全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热门投资一本通

股票、基金、外汇、黄金、期货投资必备手册

■ 看市场风起云涌，笑谈投资经验，尽得百倍利润。



用智慧赢取投资利润，
靠技巧避免收益亏损。

盛 琳／编著



本书详尽地介绍当下最热门的股票、基金、外汇、黄金、期货五大投资必备的基础知识、实用技巧、技术分析、规避潜在风险等。使广大投资者能够轻松、快速、顺利地扫除投资障碍、分辨市场真伪、掌握实用投资技能、稳保自身收益，进而在进行各项投资中进退自如，成为投资市场中最牛、最赚钱的人！

中国言实出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

热门投资一本通

盛 琳／编著



中国言实出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

热门投资一本通/盛琳编著.
—北京：中国言实出版社，2008.1
ISBN 978-7-80128-989-6

Ⅰ．热…
Ⅱ．盛…
Ⅲ．①股票—证券交易—基本知识 ②基金—投资—基本知识
Ⅳ．F830.91 F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2007）第 160269 号

出版发行	中国言实出版社	
	地 址：北京市朝阳区北苑路 180 号加利大厦 5 号楼 105 室	
	邮 编：100101	
	电 话：64924716（发行部）	64963101（邮 购）
	64924880（总编室）	64928661（编辑部）
	网 址：www.zgyscbs.cn	
	E-mail：zgyscbs@263.net	
经 销	新华书店	
印 刷	北京毅峰迅捷印刷有限公司	
版 次	2008 年 1 月第 1 版 2008 年 1 月第 1 次印刷	
规 格	787 毫米×960 毫米 1/16 18 印张	
字 数	300 千字	
定 价	29.00 元 ISBN 978-7-80128-989-6/F·227	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

每个人都想成为有钱人，都希望用最快的方法短期致富获利，那么炒股票、玩基金、兑换外汇、买卖黄金、交易期货恐怕是当今最轻松、最快速、最有效的赚钱途径了。而且当今中国投资市场又具有非常独特的吸引力：2008 年北京奥运会的召开、人民币升值、股权分置改革、政府对房地产市场的调控、巨额的居民存款、上市公司前所未有的盈利状况，以及中国独一无二的成长吸引了巨额的外资，使得中国投资市场资金充足，出现了前所未有的巨大涨幅，屡创新高。

中国普通百姓里的先行者也紧跟其后，看准时机，抓住机遇，要么在股海、牛市中一连获利，要么在基金市场上满载而归。更有思想靠前、行为大胆的人还炒起了黄金、买卖了外汇、进行了期货交易。无论是在哪个热门投资里的投资者，无一例外都是赚得荷包满满。难怪有人评论："2007 年的投资年，几乎让所有的投资人赚到了一辈子挣的钱。"那些没有在 2007 年抓住时机进行投资的人更是后悔连连，"心动不如行动"使他们下定决心投入到热门投资的大军，成为其中的一员，紧紧抓住 2008 年的投资契机，绝不放手。

但是，真的是每个参与进来投资的人都实现了自己期望的目的，并拾到了黄金赚到了钱吗？答案恐怕是大多数人都是期望大于现实。那么为什么许多投资者没有赚到钱甚至是赔了钱呢？原因又是什么？

普通投资者在进行投资的时候往往喜欢用投机决胜负，或是根据各种来源的消息去跟风买股票、基金、外汇等手段以达到短期获利的目的，但大多数情况下进行投资的人普遍都是只看别人赚了钱自己却赔钱，眼睁睁的看着别人把大把黄金抱回家，自己却落了一个深度套牢无法翻身的下场，吃尽了面对风起云涌的投资市场毫无对策和技巧可寻的苦头。唉声叹气的等待转机，却不努力进行自救来个咸鱼翻身，来一次别人赔钱我赚钱的大反击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

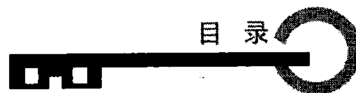
为了帮助那些面对市场风云变幻却茫然不知所措的投资者，为了使投资者不仅能准确抓住时机，还能笑对投资风险，巧妙规避亏损，全线获利，进退自如的玩转投资市场。我们编写了本书来为广大投资者指点迷津，解决投资者想赚钱又不得要领的苦恼。

本书从当下最热门的股票、基金、外汇、黄金、期货五大投资热点入手，全面详尽的介绍了关于热门投资的一些必备知识、实用技巧、实战经验分析、规避潜在风险等投资者想要了解的问题。全书简单易懂，实用性强，是广大投资者在投资市场大显身手的必备最佳读本。

本书所提供的操作方法是根据当时的市场环境和参考了诸多学者的相关研究成果而编写的，在此表示衷心感谢。由于作者水平有限，书中难免会有不足之处，敬请广大读者朋友和专家批评与指正。有收益就有风险，任何投资都不例外。由于投资市场是由诸多因素所影响而瞬息万变的，因此，这些资料仅仅是作为广大投资者的理财参考，不构成投资建议。对于书中所涉及到的具体投资数据，还需要读者朋友根据市场变化而定，切不可机械的采用。

编著者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

第一章 股市投资入门常识 /1

1.1 如何开设账户 /1

1.1.1 开设证券账户 /1

1.1.2 开设资金账户 /2

1.1.3 网上炒股开户流程 /3

1.1.4 账户挂失与销户 /6

1.1.5 沪深股票交易费用 /7

1.2 怎样办理委托 /9

1.2.1 什么是股票交易委托 /9

1.2.2 办理股票交易委托的程序 /10

1.2.3 办理股票委托的报价技巧 /11

1.3 如何竞价成交 /12

1.3.1 股票竞价成交的原则 /12

1.3.2 集合竞价和连续竞价 /13

1.3.3 竞价的实例分析 /14

1.4 清算交割 /19

1.4.1 什么是清算交割 /19

1.4.2 交割制度 /20

1.4.3 清算交割注意事项 /20

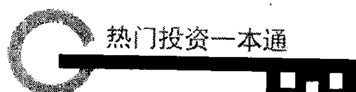
1.5 新股申购 /20

1.5.1 如何申购新股 /20

1.5.2 新股申购常见问题 /21

1.5.3 上网申购新股须知 /22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章　股市投资必备技术 /25

2.1　巧看K线图 /25

2.1.1　什么是K线 /25

2.1.2　各类K线的应用 /27

2.1.3　红三兵与黑三兵 /35

2.1.4　锤子线与吊颈线 /37

2.1.5　上升抵抗形与下降抵抗形 /39

2.1.6　塔形底 /41

2.1.7　早晨之星与黄昏之星 /43

2.1.8　上升三部曲与下跌三部曲 /45

2.1.9　身怀六甲、穿头破脚与十字星 /47

2.1.10　大阳线与大阴线的识别 /50

2.1.11　曙光初现与乌云盖顶的识别 /52

2.1.12　旭日东升与倾盆大雨的识别 /54

2.1.13　稳步上涨形与下跌不止形的识别 /56

2.2　明明白白看走势图 /58

2.2.1　指数分时走势图 /58

2.2.2　个股分时走势图 /59

2.3　轻松操盘有技巧 /61

2.3.1　学会观察盘口交易 /61

2.3.2　牛市如何操盘 /62

2.3.3　熊市如何操盘 /63

2.3.4　如何分散投资 /64

2.3.5　短线看盘必备技巧 /65

2.3.6　成功操盘的七条金律 /67

2.3.7　解套和避免被套技巧 /68

2.4　慧眼选好股 /70

2.4.1　在牛市中如何选股 /70

2.4.2　在熊市中如何选股 /72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

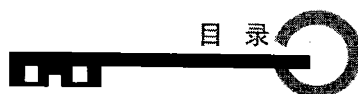


2.4.3 在特定的“购买地带”等候 /73
2.4.4 购买跌价中的股票 /74
2.4.5 采用“等候波浪的办法”购买股票 /74
2.4.6 根据成交额发现购买时机 /75
2.4.7 如何在涨停板上买股票 /76
2.5 怎样挑选成长股 /80
2.5.1 成长股的特征 /80
2.5.2 判断公司会持续成长的标准 /81
2.5.3 发现未来成长股的评估标准 /82
2.6 怎样发现绩差股 /84
2.6.1 差股的特征 /84
2.6.2 如何搜集和发现跌停板股票 /85
2.6.3 最差大、小盘股的特征 /86
第三章 基金投资要知晓 /89
3.1 基金投资必备常识 /89
3.1.1 常用基金术语 /89
3.1.2 什么是基金净值和累计净值 /92
3.1.3 什么是基金资产净值 /92
3.1.4 什么是累计净值增长率 /93
3.1.5 什么是最近七日折算年收益率 /93
3.1.6 什么是每万份基金单位当日收益 /94
3.1.7 什么是基金赎回费率 /94
3.1.8 什么是基金申购费率 /94
3.1.9 什么是基金分红 /95
3.1.10 基金如何进行分红 /95
3.1.11 基金分红是越多越好吗 /96
3.1.12 什么是开放式基金的封闭期 /96
3.1.13 投资基金前，投资者应做哪些准备 /96
3.1.14 如何进行基金投资 /97

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 购买基金的渠道 /100
3.2.1 通过证券公司购买基金 /100
3.2.2 通过银行柜台和网上银行购买基金 /101
3.2.3 通过基金公司直销中心购买基金 /102
3.3 基金投资后涉及的问题 /103
3.3.1 基金的转托管 /103
3.3.2 基金的转换 /104
3.3.3 基金巨额赎回和处理方式 /104
3.3.4 基金的分红 /105
3.3.5 基金的终止与清算 /105
第四章 各种基金巧买卖 /107
4.1 如何买卖开放式基金 /107
4.1.1 开放式基金的认购程序 /107
4.1.2 开放式基金申购与赎回的交易流程图 /109
4.1.3 怎样办理开户手续 /110
4.1.4 开放式基金的投资策略 /111
4.1.5 开放式基金的发行 /113
4.1.6 日常基金申购计算方法 /113
4.1.7 日常基金赎回计算方法 /114
4.1.8 如何进行开放式基金的申购与赎回 /114
4.1.9 开放式基金有可能无法及时赎回吗 /115
4.1.10 开放式基金在银行购买有无保底收入 /116
4.1.11 开放式基金的风险与安全 /116
4.1.12 开放式基金的费用与税收 /117
4.1.13 开放式基金的收益与分红 /119
4.2 如何买卖封闭式基金 /120
4.2.1 封闭式基金的发行 /120
4.2.2 封闭式基金申购与赎回的交易流程图 /121
4.2.3 购买封闭式基金的手续 /121

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.2.4 封闭式基金的定价和折价率 /121
4.2.5 封闭式基金投资策略 /122
4.3 如何买卖货币市场基金 /123
4.3.1 货币市场基金知识 /123
4.3.2 货币市场基金的特点 /124
4.3.3 货币市场基金收益何时开始计算 /125
4.4 如何买卖 LOF 基金 /126
4.4.1 LOF 基金的四大卖点 /126
4.4.2 ETFs 与 LOF 的区别与联系 /127
4.4.3 如何运用 ETFs 和 LOF 进行投资 /128
4.5 如何买卖 ETFs 基金 /129
4.5.1 ETFs 的“实物申购、赎回” /129
4.5.2 什么是“最小申购、赎回单位” /130
4.5.3 ETFs 的“实物申购、赎回”机制与套利行为有何关联 /130
4.5.4 ETFs 的套利要点 /131
4.5.5 中小投资者投资 ETFs 的策略 /131
4.5.6 机构投资者投资 ETFs 的策略 /132
4.5.7 ETFs 基金套利交易过程分析 /133
第五章 基金投资必杀技 /135
5.1 购买合适的基金 /135
5.1.1 如何选择合适的基金 /135
5.1.2 如何寻找更能赚钱的基金 /136
5.1.3 买新基金还是老基金 /138
5.1.4 如何参考以往的投资业绩 /140
5.1.5 选择高净值还是低净值的基金 /141
5.1.6 考察基金规模买基金 /142
5.2 根据基金公司和经理选基金 /144
5.2.1 解读基金公司投资风格 /144
5.2.2 选择基金经理的原则 /146

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.2.3 关注基金经理 /147
5.2.4 明星基金经理走了该怎么办 /149
5.2.5 怎样选择投资团队 /150
5.3 根据年龄选基金 /151
5.3.1 基金组合应跟着年纪走 /151
5.3.2 各年龄段的人应选不同的基金 /152
5.3.3 年轻人上班族应怎样选基金 /153
5.3.4 中年夫妇应怎样选基金 /155
5.3.5 退休老人应怎样选基金 /157
5.3.6 女性应怎样买基金 /158
5.4 根据市场选基金 /159
5.4.1 拒绝买基金的五种时尚潮流 /159
5.4.2 怎样踩点入市买基金 /160
5.4.3 股市震荡时期的基金投资策略 /162
5.4.4 基金“波动”时期的投资策略 /163
5.4.5 做好基金长期持有准备 /164
第六章 外汇投资入门指导 /167
6.1 外汇入门必备常识 /167
6.1.1 什么是外汇 /167
6.1.2 外汇市场的特点 /167
6.1.3 外汇的分类 /169
6.1.4 外汇交易常用术语 /169
6.1.5 汇率与标价方式 /175
6.1.6 直接标价法与间接标价法 /176
6.1.7 什么是交叉汇率 /177
6.1.8 怎样计算外汇交叉报价表 /177
6.1.9 什么是汇率中的“点” /178
6.1.10 固定汇率与浮动汇率 /178
6.2 外汇开户交易流程 /179

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.2.1 什么是外汇交易 /179
6.2.2 全球主要外汇市场 /180
6.2.3 外汇交易时间表 /181
6.2.4 外汇交易市场常用术语 /184
第七章 外汇投资实用技巧 /189
7.1 买卖外汇要识图 /189
7.1.1 蜡烛图 /189
7.1.2 柱状图 /190
7.1.3 点数图 /190
7.1.4 折线图 /191
7.1.5 三折线 /192
7.2 买卖外汇实战技巧 /192
7.2.1 外汇市场心理行为分析 /192
7.2.2 外汇市场的风险控制 /196
7.2.3 外汇买卖技巧应用 /199
7.2.4 外汇期权投资新方向 /201
7.2.5 利用外汇市场对个人外汇资产的保值增值 /202
第八章 黄金投资策略 /205
8.1 黄金投资必备常识 /205
8.1.1 什么是黄金 /205
8.1.2 投资者炒黄金的分类 /205
8.1.3 黄金投资的品种 /207
8.1.4 黄金的标价方法 /211
8.1.5 黄金交易时间 /212
8.1.6 全球主要黄金交易市场 /212
8.1.7 国内黄金交易市场 /215
8.1.8 全球黄金交易市场的交易模式 /217
8.1.9 影响黄金价格的因素 /218
8.1.10 通货膨胀与利率对黄金的影响 /220

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.1.11 黄金与美元的关系 /222
8.2 黄金投资实用技巧 /223
8.2.1 黄金投资分析 /223
8.2.2 黄金市场操作必读 /226
8.2.3 新人黄金投资策略 /230
8.2.4 个人黄金投资策略 /231
8.2.5 黄金投资赚钱技巧 /233
8.2.6 三种实用黄金投资策略 /235
8.2.7 灵活应对黄金投资手续费 /237
8.2.8 巧辨黄金真伪 /238
8.2.9 国内银行黄金品种介绍 /239
第九章 期货投资技巧分析 /251
9.1 期货投资常用知识 /251
9.1.1 什么是期货交易 /251
9.1.2 期货交易的特点 /252
9.1.3 期货合约的内容 /254
9.1.4 期货市场的基本制度 /256
9.1.5 期货交易流程 /257
9.1.6 期货技术分析 /260
9.1.7 套期保值的基本原理 /262
9.1.8 期货投资应该掌握的内容 /264
9.2 期货投资实用技巧 /268
9.2.1 新手如何进行期货交易 /268
9.2.2 怎样买卖期货合约 /269
9.2.3 套期保值交易 /270
9.2.4 期货市场交易 /271
9.2.5 实物交割内容 /273
9.2.6 发挥优势进行期货交易 /274

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

股市投资入门常识

1.1 如何开设账户

1.1.1 开设证券账户

作为一个新入市的投资者，在进入股市进行证券交易之前，必须做好一些准备工作，其中，申请开立上海和深圳的股东账户是第一步。开立证券账户应坚持合法性和真实性的原则。新入市的投资者，在开立账户中应注意以下问题：

（1）要到上海和深圳证券中央登记结算公司在各地的开户代理机构处，办理有关申请开立证券账户手续。在具体办理开户时，投资者先要填写《上海（深圳）证券中央登记结算公司证券账户开户登记表》，开户所需资料如下：

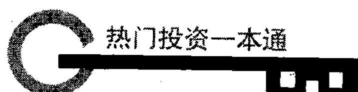
①个人投资者：本人亲往办理的，提供本人中华人民共和国居民身份证及其复印件；由他人代办的，还须提供代办人身份证及其复印件、授权委托书。

②机构投资者：须提供工商行政管理机关颁发的法人营业执照副本原件和复印件或民政部门或其他主管部门颁发的法人注册登记证书原件和复印件、法定代表人授权委托书和经办人的身份证及其复印件。

（2）在对上述申请资格审核合格后，再缴纳一定的开户费用，投资者就可得到投资者的证券账户卡。

（3）根据规定个人和机构投资者在同一证券交易所只能开立一个证券账户。禁止多头开户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.1.2 开设资金账户

投资者办好了股东代码卡后，还必须到证券公司营业部办理资金账户的开户手续，才能进行证券的买卖。资金账户又称“保证金账户”，是投资者买卖证券的资金户头。

境内个人A、B股投资者到证券公司营业部开户时应提供身份证、与身份证同名的股东代码卡原件及复印件。目前不少证券公司已经开通了银证转账功能，即通过电话将自己的银行储蓄资金直接转入自己在证券公司开立的证券保证金账户，所以需要申请银证转账功能的投资者还需提供银行账户。若请别人代理开户，还必须提供代理人身份证原件及复印件、《个人客户授权委托书》。委托书中应明确代理权限，如：开户、证券委托买卖、保证金存取、销户等。境外B股开户还需提供境外身份证或本人护照、长期居留证。

法人机构开户需提供的相关资料和证件有：法人营业执照及复印件、法定代表人证明书、股东代码卡原件及复印件、法人授权委托书和被授权人身份证原件及复印件、单位预留印鉴。境外机构开立B股资金账户还需提供境外商业登记证书和董事会证明文件。

投资者在证券公司营业部柜台阅读由营业部出示的《风险揭示书》，对投资证券市场的各种风险及自己的相关权利义务有了充分了解之后，当面填写《委托代理协议书》。

证券公司营业部在审核了投资者证件、相关资料的真实性、合法性、有效性之后，请客户自设资金密码（即取款密码）和交易密码，由柜员电脑产生资金账户号码。营业部向投资者发放证券交易卡，上面写明股东姓名、资金账号，这是投资者进入证券公司营业部进行证券交易及拥有相关权益的证明，投资者应妥善保管。

投资者应该注意的是，通过交易密码委托是投资者进行证券买卖的依据，投资者必须注意交易密码的保密，严防他人盗取自己的交易密码进行非法委托，给自己的财产造成损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.1.3　网上炒股开户流程

1. 网上炒股优势

（1）资讯及时、丰富。

提供网上证券交易的网站上，有大量的资讯提供给股民，大量的资讯使网上炒股者足不出户就可以遍知天下事。一些网站同时提供了股市分析的工具软件，可以协助股民进行各种投资分析，并制定安排自己的投资组合；一些网站还有一些专门的股评师、市场专家在线与股民进行沟通，不少的网站还专门设立了聊天室。

（2）方便快捷、无时空限制。

交易的传送方式保证了交易单的传递几乎不会耗费时间，交易单以数据的方式传送不会陷入电话线占线的困境。证券交易符号化的特点，使互联网的信息沟通和交流能力发挥得淋漓尽致。与电话委托等其他交易方式相比，上网交易下单速度快。而且无限技术的广泛应用将会使交易不受地域的限制，比如：利用笔记本电脑或 GPRS 手机就可以让你在任何地方上网交易。

（3）费用经济、成本低廉。

对于网上炒股服务商而言，节省了场地、人员的开支，直接促成交易费用的大幅度降低。对用户而言，除了很少的上网费用以外不需要投入大量的资金，相反的，方便的交易将会帮助你赚来更多的资金。

2. 网上炒股流程

（1）开户。

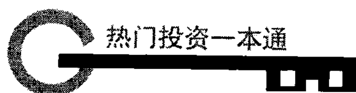
①客户开户申请。

客户在开立个人资金账户后，阅读《网上证券委托交易协议书》（一式两份）并签字，填写《开户申请表》各两份。如未开立资金账户须先行开立资金账户（见前文开户操作流程）。

②验证。

客户需提供本人的证券账户、身份证原件及复印件各一份。如有委托代理的，委托代理人还必须提供身份证及复印件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）办理 CA 数字证书。

CA 证书，就是投资者在网络上的个人身份证。银行借助数字证书建立起一套严密的身份认证系统，从而保证信息发送过程中不被其他人窃取，以及发送方对于自己所发信息不能抵赖。投资者阅读《网上委托风险揭示书》并认真填写《网上委托协议书》后，就可以办理网上委托的数字安全证书（CA）。在受理点申请办理 CA 数字证书，必须提供身份证及其他真实、准确的信息，而且 CA 数字证书具有有效期，超过有效期后，需重新申请办理。CA 数字证书一般是一张软盘，在交易软件使用时需要使用，所以必须保存好。

（3）安装交易软件。

网上交易所使用的软件一般都可以在交易网站上下载到。主要有两种版本：一种是直接在浏览器中进行操作，适用于因网络安全限制而不能使用客户端软件的用户，但是首先需要下载安装 SSL 安全代理程序；另一种是客户端软件的操作，提供完善的行情分析及下单功能，与大户室待遇相当，适合于家庭或者在相对固定场所进行股票交易的客户，下载安装后才可以使用。

（4）登录。

每次使用系统前，必须先拨号上网，然后启动网上交易程序，输入相关用户信息，经过链接后，才可以由离线状态变成在线状态，这时，投资者就可以像在证券公司大户室一样查看股市行情了。由于不同交易公司所采用的软件不同，所以具体使用方法，可以参阅软件中的帮助系统或登录公司网站查看帮助。

（5）操作。

一切就绪后就可以开始进行网上交易了。起初如果投资者觉得网上看盘不够透彻、不太适应的话，可以下载几个分析和职业选股软件，说不定对投资者的交易有很大的帮助。最后提醒一下，交易结束后别忘了退出系统，保证安全。

3. 网上炒股的注意事项

虽然网上炒股以其方便、快捷等优势赢得了越来越多的投资者的青睐，但作为一种在线交易的理财方式，其安全问题一直受到人们的关注。有些投资者由于自身防范风险意识相对较弱，有时因操作不当等原因会使股票买卖出现失误，甚至发生被人盗卖股票的现象。因此，掌握一些必要注意事项，对于确保正确使用网上炒股和资金安全是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1） 正确设置交易密码。

如果证券交易密码泄露，他人在得知资金账号的情况下，就可以轻松登录投资者的账户，严重影响个人资金和股票的安全。所以对网上炒股者来说，必须高度重视网上交易密码的保管，密码忌用吉祥数、出生年月、电话号码等易猜数字，并应定期修改、更换。

（2） 谨慎操作。

网上炒股开通协议中，证券公司要求客户在输入交易信息时必须准确无误，否则造成损失，券商概不负责。因此，在输入网上买入或卖出信息时，一定要仔细核对股票代码、价位的元角分以及买入（卖出）选项后，方可点击确认。

（3） 及时查询、确认买卖指令。

由于网络运行的不稳定性等因素，有时电脑界面显示网上委托已成功，但券商服务器却未接到其委托指令；有时电脑显示委托未成功，但当投资者再次发出指令时券商却已收到两次委托，造成了股票的重复买卖。所以，每项委托操作完毕后，应立即利用网上交易的查询选项，对发出的交易指令进行查询，以确认委托是否被券商受理或是否已成交。

（4） 莫忘退出交易系统。

交易系统使用完毕后如不及时退出，有时可能会因为家人或同事的错误操作，造成交易指令的误发；如果是在网吧等公共场所登录交易系统，使用完毕后更是要立即退出，以免造成股票和账户资金损失。

（5） 同时开通电话委托。

网上交易时，遇到系统繁忙或网络通讯故障，常常会影响正常登录，进而贻误买入或卖出的最佳时机。电话委托作为网上证券交易的补充，可以在网上交易暂不能使用时，解投资者的燃眉之急。

（6） 不过分依赖系统数据。

许多股民习惯用交易系统的查询选项来查看股票买入成本、股票市值等信息，由于交易系统的数据统计方式不同，个股如果遇有配股、转增或送股，交易系统记录的成本价就会出现偏差。因此，在判断股票的盈亏时应以个人记录或交割单的实际信息为准。

（7） 关注网上炒股的优惠举措。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



网上炒股业务减少了券商的工作量，扩大了网络公司的客户规模，所以券商和网络公司有时会组织各种优惠活动，包括赠送上网小时、减免宽带网开户费、佣金优惠等措施。因此大家要关注这些信息，并以此作为选择券商和网络公司的条件之一，不选贵的，只选实惠的。

（8）注意做好防黑防毒。

目前网上黑客猖獗，病毒泛滥，如果电脑和网络缺少必要的防黑、防毒系统，一旦被“黑”，轻者会造成机器瘫痪和数据丢失，重者会造成股票交易密码等个人资料的泄露。因此，安装必要的防黑防毒软件是确保网上炒股安全的重要手段。

1.1.4 账户挂失与销户

如果不慎丢失证券账户卡，投资者应及时到指定交易（上海实行指定交易），即投资者在上交所买卖证券，必须通过事先指定的一家会员进行委托申报，并由该会员履行清算交收义务。

深圳实行转托管，即深交所投资者可以以同一证券账户在多个证券营业部买入证券，但必须在原买入证券的营业部委托卖出该证券，也就是说，投资者在办理账户挂失和销户时必须在买卖证券的营业部办理挂失转户手续。未办理指定交易的投资者，可选择一家证券营业部办理挂失转户手续。

证券账户挂失转户的流程是：

（1）向投资者所在的证券营业部报失，办理证券账户冻结手续。

（2）凭证券营业部出具的挂失证明到开户代理机构开立新的证券账户，并在该证券营业部办理新账户的指定交易。

（3）委托指定交易的证券营业部办理账户挂失转户手续，投资者可以在挂失后的第三个交易日起通过新的证券账户卖出原账户内的证券。

投资者已经办理挂失的证券账户内如还留存内部职工股等证券的，投资者凭《上海证券交易所证券账户挂失申请书》及身份证件办理原账户的解冻手续，然后再办理转户手续。原挂失证券账户如办理过指定交易，投资者须通过该账户指定交易的证券营业部办理证券转户手续；如未办理过指定交易，投资者应通过拟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转入账户指定交易的证券营业部办理证券转户手续。

如果投资者因各种原因不再使用证券账户，可凭本人身份证和证券账户卡到指定交易的证券营业部办理（未指定的必须先办理指定交易）证券账户销户手续。投资者在办理证券账户销户前，必须卖出该账户中的所有证券。

1.1.5 沪深股票交易费用

证券委托申报的单位数量、价格见表1－1：

表1－1

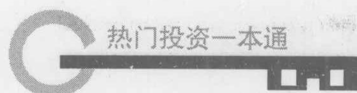
证券种类	上交所			深交所		
	交易单位	每笔申报限制	委托价格最小变动单位	交易单位	每笔申报限制	委托价格最小变动单位
A股	100股为1手	100万股	0.01元人民币	100股	100万股	0.01元人民币
B股	1 000股	——	0.002美元	100股	——	0.01港元

沪深股票交易费用见表1－2：

表1－2

项目	名称	收费标准
A股	佣金	按成交金额的0.35%，起点：10元（深交所的佣金起点为5元）
	印花税	成交金额的0.3%
	过户费	成交面额的0.1%，起点：1.00元（深交所免收）
B股	佣金	成交金额的0.43%，起点20美元（深：0.43%）
	印花税	成交金额的0.3%
	结算费	成交金额的0.05%（深：最高港币500元）
	规　费	成交金额的0.03%（深：0.0341%）
	深圳境内转托管费	每户每次（深：港币100元/次）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价.客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

项目	名称	收费标准
A 股开户	个人纸卡	40 元/每个账户
	个人磁卡	本地：40 元/每个账户；异地：70 元/每个账户。
	证券投资基金账户	5 元/每个账户
	机构账户	400 元/每个账户
挂失转户	手续费	10 元/每个账户
销户	手续费	5 元/每个账户
查询	查询股东账户资料	5 元/每个账户
	查询余额	20 元/每个账户
	查询交易记录	个人账户：每户每次 20 元；机构账户：每户每次 50 元。
非交易过户	手续费	10 元/每笔
	过户费	按证券面值向过户双方各收取 0.1% 的过户费（个人账户起点 1 元，机构账户起点 10 元）。
	印花税	按当日开盘价的证券成交金额向过户双方各收取 0.3% 的印花税。
法人股过户	协议转让	过户费：500 万股以下的，按股票面值的 1‰（双向）；500 万股以上的（含 500 万股），超过部分按股票面值的 1‱（双向）。
		印花税：按过户股票价款总额的 4‰（双向）。
	法人名称变更、歇业过户	手续费：100 元。
证券质押登记		500 万股以下的，按质押股票面值的 1‰，起点 100 元；500 万股以上的（含 500 万股），超过部分按质押股票面值的 1‱。
B 股开户	个人	15 美元（深：120 港币）
	机构账户	75 美元（深：580 港币）
B 股权证交易	交易过户费	成交面额的 0.1%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0268791

续表

项目	名称	收费标准
B 股非交易过户	过户费	30 美元/笔（深：0.65%）
	修改错误交收指令	30 美元/笔（深：50 港币）
B 股清算费	使用托管银行	每项交易 8 美元，最高每个买卖指令 24 美元
	使用境外代理商	每项交易 4 美元，最高每个买卖指令 24 美元
	使用境内代理商	每项交易 1 美元，最高每个买卖指令 24 美元

1.2 怎样办理委托

1.2.1 什么是股票交易委托

委托买卖是指证券经纪商接受投资者委托，代理投资者买卖证券，从中收取佣金的交易行为。

委托的方式有四种：柜台递单委托、电话自动委托、电脑自动委托和远程终端委托。

（1）柜台递单委托是指投资者带上自己的身份证和账户卡，到投资者开设资金账户的证券营业部柜台填写买进或卖出股票的委托书，然后由柜台的工作人员审核后执行。

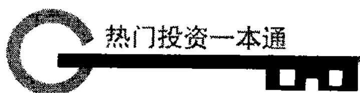
（2）电脑自动委托是指投资者在证券营业部大厅里的电脑上亲自输入买进或卖出股票的代码、数量和价格，由电脑来执行你的委托指令。

（3）电话自动委托是指投资者用电话拨通投资者开设资金账户的证券营业部柜台的电话自动委托系统，用电话上的数字和符号键输入投资者想买进或卖出股票的代码、数量和价格从而完成委托。

（4）远程终端委托是指投资者通过与证券柜台电脑系统连网的远程终端或互联网下达买进或卖出指令。

除了柜台递单委托方式是由柜台的工作人员确认投资者的身份外，其余 3 种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



委托方式则是通过投资者的交易密码来确认投资者的身份，所以，一定要好好保管好交易密码，以免泄露，给投资者带来不必要的损失。当确认身份后，便将委托传送到交易所电脑交易的撮合主机。交易所的撮合主机对接收到的委托进行合法性的检测，然后按竞价规则，确定成交价，自动撮合成交，并立刻将结果传送给证券商，这样就能知道投资者的委托是否已经成交。不能成交的委托按“价格优先，时间优先”的原则排队，等候与其后进来的委托成交。当天不能成交的委托自动失效，第二天用以上的方式重新委托。

1.2.2 办理股票交易委托的程序

作为一个即将入市的投资者，当投资者办理完证券账户后，并不意味着投资者马上可以进行证券买卖，投资者还必须办理以下步骤：

选择一家证券营业部，作为投资者买卖证券的代理人，并与它签定《指定交易协议》、《证券买卖代理协议》和其他协议，明确双方的责任和权利。签定完协议之后，在投资者选择的证券营业部开立资金账户，并存入足够的资金，这样投资者便可开始进行证券买卖了。此时，才意味着投资者和证券经纪商建立了经纪关系。投资者的委托，通常应在规定的交易营业时间内办理。委托一般当天有效，即委托有效期从委托申报开始至当天闭市结束。在办理委托时，请投资者注意申报清楚以下内容：

（1） 证券的名称或证券交易代码。

（2） 买进或卖出，以及买进或卖出的数量。

（3） 买进或卖出的价格（债券回购价格指是每百元资金的年收益率)。

如果投资者的委托没有全部成交，投资者的委托仍可继续执行，直到有效期结束。按照投资者的委托要求已经成交的委托，投资者应该对成交结果给予承认，并请投资者按期履行交割手续。否则投资者便违约。在委托未成交之前，投资者有权变更或撤销委托。变更委托，视同重新办理委托。

只有在办理或了解上述事项后，投资者才可以正式进行证券交易，开始投资者的证券投资生涯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.2.3 办理股票委托的报价技巧

1. 我国常用的委托报价方式

（1）限价委托（Limit Order）。

客户向证券经纪商发出买卖某种股票的指令时，不仅提出买卖的数量，而且对买卖的价格做出限定，即在买入股票时，限定一个最高价，只允许证券经纪人按其规定的最高价或低于最高价的价格成交；在卖出股票时，限定一个最低价，只允许证券经纪人按其规定的最低价或高于最低价的价格成交。限价委托的一个最大特点是，股票的买卖可以按照投资人希望的价格或者更好的价格成交，有利于投资人实现预期投资计划，谋求最大利益。

（2）市价委托（Market Order）。

市价委托只指定交易数量而不给出具体的交易价格，但要求按该委托进入交易大厅或交易撮合系统时以市场上最好的价格进行交易。市价委托的好处在于它能保证即时成交，相对于其他类别的委托报价方式而言，它消除了因价格限制不能成交时所产生的价格风险。根据各国股市交易的经验，机构投资者基于对市场信息的判断而对交易的即时性要求很高，这类投资者普遍采用市价委托报价方式；从买卖双方的交易比例来看，卖出时使用市价委托的比例要高于买进时的比例，表明投资者在出货时对时机的即时性要求较高，而进货时更多地使用限价委托。

2. 委托报价的技巧

投资者在委托买卖股票时，报价十分重要。了解交易所竞价规则，掌握报价技巧对投资收益有很大帮助。无论在深交所还是上交所交易，成交价格遵循同一条原则，即“价格优先，时间优先”，在这两个“优先”中，“价格优先于时间”。下面我们来解释一下这两个原则。每一交易日中，任何一支股票都有买方和卖方，在交易系统中被分别排列在买盘和卖盘里，当买盘与卖盘的价位产生交叉时意味着交易成功了。

例如：市场上有三个人同时挂出某支股买盘，分别为：

A 挂出 10.20 元共 3 000 股，B 挂出 10.20 元 2 000 股，C 挂出 10 元共1 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股；这时已有三个人挂出卖盘，分别为：D 挂出 9.98 元共 3 000 股，E 挂出 10.20 元 2 000 股，F 挂出 10.20 元共 2 000 股。其买卖盘排列见表 1－3：

表 1－3

买　盘	卖　盘
A：10.20 元 3 000 股	D：9.98 元 3 000 股
B：10.10 元 2 000 股	E：10.10 元 2 000 股
C：10 元 1 000 股	F：10.20 元 2 000 股

由于报价上买盘 A 出价最高，其委托得以先撮合成交，又由于卖盘以 D 出价最低，也可以先撮合。体现竞价原则中的“价格优先”。同时，因为 D 是先进入电脑的委托单，那么 A 和 D 的成成交价以 D 为准，按 9.98 元成交 3 000 股，体现了竞价原则中的“时间优先”。接下来 B 和 E 的条件符合，又以10.10元成交 2 000 股，而 C 和 F 则都因为期望值过高，无法成交，只能等待新的买盘和卖盘进入。同样道理，单向的买盘或卖盘价格上相同时，以委托单先输入电脑者先成交。

上述情况告诉我们，当你判断个股即将下跌时，应低填几个价位卖出自己的股票离场，而不应该为贪恋分毫之得失而招致更大的损失；当你判断个股即将上涨时应高填几个价位买入股票以得到继续上涨的利润，如果过分计较几分几毫的进货成本，则有可能因踏空而悔恨。

1.3 如何竞价成交

1.3.1 股票竞价成交的原则

1. 股票竞价成交的注意事项

证券交易是指已发行的证券在证券市场上买卖或转让的活动。在进行证券交易之前，投资者必须关注以下事项：

（1）在交易所挂牌证券的交易，采用投资者通过证券营业部和交易席位申

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



报委托、集中竞价、自动撮合成交的方式。

（2）交易时间。

①每周一至周五：上午（前市）：9:15 至 9:25（集合竞价时间）。

②9:30 至 11:30（连续竞价时间）。

③下午（后市）：13:00 至 15:00（连续竞价时间）。

④双休日和交易所公布的休市日休市。

交易所目前采用的竞价方式为电脑集中竞价，即由电脑交易主机接受投资者的委托买卖指令，然后撮合成交。竞价又可分为集合竞价和连续竞价两种方式。

2. 竞价成交原则

交易所市场所有的证券交易均按照“价格优先、时间优先”的原则进行竞价成交。所有的买卖申报由电脑交易主机按照公平、公正的原则自动撮合成交，并通过交易所的卫星和地面光缆通讯系统，即时将行情向市场公开。

1.3.2 集合竞价和连续竞价

1. 集合竞价

每一交易日中，任一证券的竞价分为集合竞价与连续竞价两部分，集合竞价是指对所有有效委托进行集中处理。集合竞价分四步完成：

（1）确定有效委托在有涨跌幅限制的情况下，有效委托是这样确定的：根据该支股票上一交易日收盘价以及确定的涨跌幅度来计算当日的最高限价、最低限价。有效价格范围就是该支股票最高限价、最低限价之间的所有价位。限价超出此范围的委托为无效委托，系统作自动撤单处理。

（2）选取成交价位。首先，在有效价格范围内选取使所有委托产生最大成交量的价位。例如：有两个以上这样的价位，则按以下规则选取成交价位：

① 高于选取价格的所有买委托和低于选取价格的所有卖委托能够全部成交。

②与选取价格相同的委托的一方必须全部成交。如满足以上条件的价位仍有多个，则选取离昨市价最近的价位。

（3）集中撮合处理所有的买委托按照委托限价由高到低的顺序排列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列；所有卖委托按委托限价由低到高的顺序排

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列。依序逐笔将排在前面的买委托与卖委托配对成交，即按照“价格优先，同等价格下时间优先”的成交顺序依次成交，直至成交条件不满足为止，即不存在限价高于等于成交价的叫做买委托，或不存在限价低于等于成交价的叫做卖委托。所有成交都以同一成交价成交。

（4）行情揭示。

①如该支证券的成交量为零，则将成交价位揭示为开盘价、最近成交价、最高价、最低价，并揭示出成交量、成交金额。

②剩余有效委托中，实际的最高叫买价揭示为叫买揭示价，若最高叫买价不存在，则叫买揭示价揭示为空；实际的最低叫卖价揭示为叫卖揭示价，若最低叫卖价不存在，则叫卖揭示价揭示为空。集合竞价中未能成交的委托，自动进入连续竞价。

2. 连续竞价

所谓连续竞价，即是指对申报的每一笔买卖委托，由电脑交易系统按照以下两种情况产生成交价：

（1）最高买进申报与最低卖出申报相同，则该价格即为成交价格。

（2）买入申报高于卖出申报时，或卖出申报低于买入申报时，申报在先的价格即为成交价格。

连续竞价期间每一笔买卖委托进入电脑自动撮合系统后，当即判断并进行不同的处理，能成交者予以成交，不能成交者等待机会成交，部分成交者则让剩余部分继续等待。按照我国目前的有关规定，在无撤单的情况下，委托当日有效。若遇到股票停牌，停牌期间的委托无效。

根据以上原则，投资者如果要买入某种股票，在竞价时一般应该选择略高于当时最高卖出申报价的价位；当投资者需要卖出某种股票的时候，在竞价时应申报略低于当时最低买入价的价位，这样可以确保买入或卖出的实现。

1.3.3 竞价的实例分析

1. 集合竞价实例分析

集合竞价是将数笔委托报价或一时段内的全部委托报价集中在一起，根据不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高于申买价和不低于申卖价的原则产生一个成交价格，且在这个价格下成交的股票数量最大，并将这个价格作为全部成交委托的交易价格。集合竞价的基本过程如下：

设股票 G 在开盘前分别有 5 笔买入委托和 6 笔卖出委托，根据价格优先的原则，按买入价格由高至低和卖出价格由低至高的顺序将其分别排列见表 1－4：

表 1－4

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
1	3. 80	2	1	3. 52	5
2	3. 76	6	2	3. 57	1
3	3. 65	4	3	3. 60	2
4	3. 60	7	4	3. 65	6
5	3. 54	6	5	3. 70	6
6	3. 75	3			

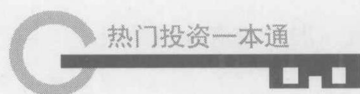
按不高于申买价和不低于申卖价的原则，首先可成交第一笔，即 3. 80 元买入委托和 3. 52 元的卖出委托，若要同时符合申买者和申卖者的意愿，其成交价格必须是在 3. 52 元与 3. 80 元之间，但具体价格要视以后的成交情况而定。这对委托成交后其他的委托排序见表 1－5：

表 1－5

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
			1	3. 52	3
2	3. 76	6	2	3. 57	1
3	3. 65	4	3	3. 60	2
4	3. 60	7	4	3. 65	6
5	3. 54	6	5	3. 70	6
6	3. 75	3			

在第一次成交中，由于卖出委托的数量多于买入委托，按交易规则，序号 1 的买入委托 2 手全部成交，序号 1 的卖出委托还剩余 3 手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二笔成交情况：序号 2 的买入委托价格为不高于 3.76 元，数量为 6 手。在卖出委托中，序号 1～3 的委托的数量正好为 6 手，其价格意愿也符合要求，正好成交，其成交价格在 3.60～3.76 元的范围内，成交数量为 6 手。应注意的是，第二笔成交价格的范围是在第一笔成交价格的范围之内，且区间要小一些。第二笔成交后剩下的委托情况见表 1－6：

表 1－6

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
3	3.65	4			
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

第三笔成交情况：序号 3 的买入委托其价格要求不超过 3.65 元，而卖出委托序号 4 的委托价格符合要求，这样序号 3 的买入委托与序号 4 的卖出委托就正好配对成交，其价格为 3.65 元，因卖出委托数量大于买入委托，故序号 4 的卖出委托仅只成交了 4 手。第三笔成交后的委托情况见表 1－7：

表 1－7

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
4	3.60	7	4	3.65	2
5	3.54	6	5	3.70	
6	3.75	3			

完成以上三笔委托后，因最高买入价为 3.60 元，而最低卖出价为 3.65 元，买入价与卖出价之间再没有相交部分，所以这一次的集合竞价就已完成，最后一笔的成交价就为集合竞价的平均价格。剩下的其他委托将自动进入开盘后的连续竞价。

在以上过程中，通过一次次配对，成交的价格范围逐渐缩小，而成交的数量逐渐增大，直到最后确定一个具体的成交价格，并使成交量达到最大。在最后一笔配对中，如果买入价和卖出价不相等，其成交价就取两者的平均。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这次的集合竞价中，三笔委托共成交了12手，成交价格为3.65元，按照规定，所有这次成交的委托无论是买入还是卖出，其成交价都定为3.65元，交易所发布的股票G的开盘价就为3.65元，成交量12手。

当股票的申买价低而申卖价高而导致没有股票成交时，上海股市就将其开盘价空缺，将连续竞价后产生的第一笔价格作为开盘价。而深圳股市对此却另有规定：

若最高申买价高于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申卖价低于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申买价不高于前一交易日的收盘价、最高申卖价不低于前一交易日的收盘价，则选取前一交易日的收盘价为今日的开盘价。

2. 连续竞价实例

连续竞价的成交方式与集合竞价有很大的区别，它是在买入的最高价与卖出的最低价的委托中一对一对地成交，其成交价为申买与申卖的平均价。现仍以股票G为例，某一时刻委托报价的排序情况见表1－8：

表1－8

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
1	3.80	2	1	3.52	5
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

委托买入的最高价为序号1的3.80元，卖出最低价为序号1的3.52元，这一对优先成交，其价格为两者的平均（3.80＋3.52）/2，故产生的价格为3.66元，成交数量只有2手。交易所发布的即时行情为：成交价3.66元，数量2手。这一笔成交后剩余的委托报价排序情况见表1－9：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

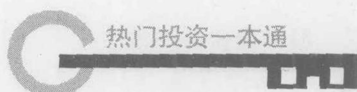


表 1－9

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
			1	3.52	3
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

第二笔，序号 1 的卖出价为 3.52 元，序号 2 的买入价为 3.76 元，这一对可以成交，成交价格为两者的平均值，价格为 3.64 元，数量为 3 手。该次成交后的委托情况见表 1－10：

表 1－10

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
2	3.76	3	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

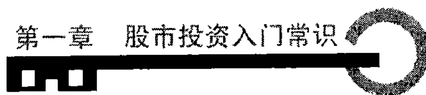
第三笔，序号 2 的卖出委托与序号 2 的买入委托可以成交，成交均价为 3.67 元，成交量 1 手。成交后剩下的委托情况见表 1－11：

表 1－11

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
2	3.76	2			
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

以后的成交情况为：序号 2 的买入委托与序号 3 的卖出委托这一对成交，成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交价为3.68元，成交量为2手；序号3的买入委托与序号4的卖出委托这一对成交，成交价为3.65元，成交量为4手。

由于集合竞价是将一段时间内所有的委托一同成交，其价格不易受个别报价的影响，且能反映绝大多数交易者的买卖意愿，产生的价格比较公道和合理，且可以防止操纵股价的行为。深交所以前在股票交易中均采用集合竞价的方法产生价格，其优点是每一次价格的产生都基本不会受偶然因素影响，即使股民的申报价格偏离较大或错报，其成交价一般也不会偏离前一成交价太大，所以集合竞价产生的价格变动比较平滑。而连续竞价因为是一对一撮合，产生的价格波动较大，股市行情的变化也容易大起大落，特别是当股民错报委托价格时，交易系统会毫不留情地按照所报价格成交。目前沪深股市的交易系统均是在集合竞价产生开盘价后就进入连续竞价阶段，所以股民对委托报价应十分地谨慎，以防止错报及误报。

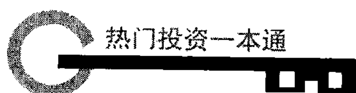


1.4　清算交割

1.4.1　什么是清算交割

清算交割是指证券买卖双方在证券交易所进行证券买卖成交以后，通过证券交易所将证券商之间的证券买卖数量和金额分别予以轧抵，其差额由证券商确认后，在事先约定的时间内进行证券和价款的收付了结行为。它反映了投资者证券买卖的最终结果，它是维护证券买卖双方正当权益，确保证券交易顺利进行的必要手段。我们一般所说的清算交割分两个部分：一部分指证券商与交易所之间的清算交割；另一部分是指证券商与投资者之间的清算交割。双方在规定的时间内进行价款与证券的交收确认的过程，即买入方付出价款，得到证券，卖出方付出证券获得价款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.4.2 交割制度

目前上海、深圳证券交易所实行 T+1 交收制度（B 股实行 T+3 交收制度），即当日委托买卖证券成交后第二天才能进行交割确认，投资者委托买卖证券成交与否应以第二天的交割单为准，当日的成交回报仅作为参考。证券如未成交，则不能办理交割手续。值得注意的是，投资者应妥善保管好交割单，如有疑义，投资者应及时（一般为成交后 3 日之内）向证券商进行查询。如果在证券成交后的一定期限内（该期限由各证券商与客户自行约定），投资者不向证券商进行交割，则视为投资者对成交结果的默认。另外，投资者可以要求证券商为其提供一定时期内的历史对账单。

1.4.3 清算交割注意事项

为确定成交与否，投资者在委托后及时到指定交易的证券营业部，办理证券清算交割手续，及时了解证券账户和资金账户的库存余额情况。委托是否成交，一般以清算交割为准。在办理清算交割时，证券营业部应向投资者提供书面交割凭证，如《成交交割通知单》等。

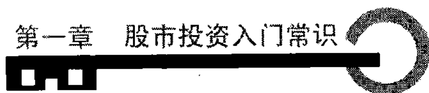
1.5 新股申购

1.5.1 如何申购新股

由于新股开盘价 99% 都高于申购价，而申购新股不需要任何交易成本，如果策略得当，每年收益可以超过 10%，因此，打新股几乎为没有风险的理财投资方式。申购新股的流程如下：

（1）投资者申购（申购当天）：投资者在申购时间内缴足申购款，进行申购委托。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2) 资金冻结（申购后第一天）：由中国结算公司将申购资金冻结。

(3) 验资及配号（申购后第二天）：交易所将根据最终的有效申购总量，按每1 000股（深圳500股）配一个号的规则，由交易主机自动对有效申购进行统一连续配号。

(4) 摇号抽签（申购后第三天）：公布中签率，并根据总配号量和中签率组织摇号抽签，于次日公布中签结果。

(5) 公布中签号、资金解冻（申购后第四天）：对未中签部分的申购款予以解冻。

1.5.2 新股申购常见问题

目前，由于我国一、二级市场存在着较大的差价，并且申购新股的低风险使得每一位新入市的投资者极为关注这一投资方式。作为一位准备进行新股申购的投资者应该了解以下事项：

(1) 账户卡丢了，还能配售新股吗?

可以同证券营业部协商，指定的证券营业部向中央登记结算公司申请，要求对挂失的证券账户卡予以暂时解冻，只有这样，才可保证投资者能用挂失的账户进行新股配售（流通市值在哪个证券账户卡，投资者就必须用哪个证券账户卡申购新股）。

(2) 新股认购电话委托无效，该如何处理?

可以进行柜面委托或营业部自助委托。

(3) 如何查询新股配号情况?

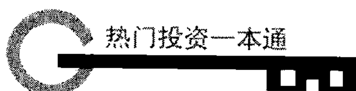
交易所为广大投资者提供新股申购查询声讯电话服务，投资者也可到办理指定交易的证券营业部查询。

(4) 某股民完成了新股认购并已中签，而后又遗失了账户怎么办?

可以作为一般的挂失转户处理，新股和配股新上市的数据在上市的第二天自动划入新账户内。

(5) 股民在某天申购了新股但又撤销了指定交易，如何查找该股民的新股数据?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股民的新股数据传送给申购席位，可以在申购席位上查询。

（6）重复申购新股资金被双倍冻结，为何不能撤单？

新股发行公告中明确规定申购新股不能撤单。如果投资者因错误操作，导致新股重复申购，上交所的电脑主机除了接受并确认第一次新股申购的委托指令外，也接受新股重复申购委托指令，但不确认此笔委托指令，并在新股申购结束后，将其视作为“无效委托”处理。

因此，绝大多数证券营业部就是这样设置柜面委托系统的：投资者重复申购新股，就重复冻结新股申购款。如果投资者在交易时间内发现错误操作，可以马上找营业部工作人员反映，并要求将重复冻结的新股申购款手工“解冻”。

（7）新股申购以及新股配售结果还未揭晓，可以办理转指定交易吗？

交易所规定：在新股发行期间，不允许投资者办理撤销或转指定交易手续。主要原因是：若投资者配售新股 1 000 股，并且中签了，则原指定营业部由于该投资者已办理撤销或转指定交易，可能无法通知其前来补缴中签款，从而导致投资者错过了中签机会；若投资者申购新股 10 000 股，只中签 1 000 股或者未中签，该投资者仍需要到原指定营业部领取未中签新股申购款。

事实上，投资者无论是进行新股申购还是新股配售，在新股发行期间办理了撤销或转指定交易，投资者仍必须到原指定营业部办理清算交割手续（包括拿申购配号或配售配号、缴纳中签款或未中签申购款返回等）。

（8）撤销指定交易没有办理，怎么参与二级市场新股配售？

虽然撤销了指定交易，但仍拥有二级市场新股配售权，只不过此新股配售权暂时保留在上海证券中央登记结算公司。如果想要参与二级市场新股配售，只需要该日在证券营业部办理指定交易手续，即可参与。

1.5.3 上网申购新股须知

申购新股有网上定价、竞价方式，法人配售方式，认购证方式，储蓄存单方式等多种新股申购形式，其中网上定价、竞价方式是目前大多数新股上市采用的形式，投资者在上网申购新股时，应了解上网申购的基本程序。

首先，投资者要弄清申购新股的几个步骤：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




（1）申购之前，根据发行价和申购数缴足申购款，新股发行当天（T 日），申购者在指定时间内通过柜台（或电话）委托，申购在发行日当天结束。

（2）T+1 日，各证券部将申购资金划入清算银行的主承销商开立的申购资金专户。

（3）T+2 日，交易所和主承销商核查资金情况，确定有效申购账户和申购数量，并将有效申购数据及申购配号记录传给各证券交易网点。

（4）T+3 日，公布中签率，申购者到证券部确认申购配号，当日摇号抽签，根据中签情况进行申购股数的确定和股东登记，并将中签结果通过交易所发给各证券交易网点。

（5）T+4 日，公布中签号，各营业部返还多余申购款，申购资金解冻。申购者根据公布的中签号核对结果。

其次，由于申购新股涉及的环节较多，投资者的疑问也较多，下面几个问题也值得投资者关注：

（1）每笔委托不少于 1 000 股并且是 1 000 股的整数倍。申购下限是 1 000 股，申购必须是 1 000 股或其整数倍。其次申购上限，具体在发行公告中有规定。委托时不能超过上限，否则被定为无效委托无法申购。

（2）“委托已成交”不等于申购成功 。

一些股民在用电话委托申购新股时，将电话委托申购新股时，将电话委托里传出的“您的委托已成交”误以为自己的申购已成功，已得到所需之新股。实际上，此处的“委托已成交”只能算申购委托进入交易所电脑主机，能否申购得到新股还须查验委托是否中签。

（3）申购编号（合同号）不是申购配号。

实际上，申请编号（合同号）是证券营业部配给客户的流水号，并非申购配号。申购配号由交易所电脑统一产生。

（4）投资者如何知晓申购配号。

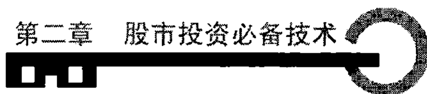
各营业部做法不同：有的证券营业部打印交割单，有的营业部不打印交割单。有的证券营业部将申购配号和相应股东账号张贴出来，申购者只要去查一下就可知晓。有的营业部则采用打印交割单的方式，即在新股申购后的第三天即 T+3 日可以打出一张新股的配号，如申购股数 >1 000 股，则在申购配号上顺加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即可。

（5）投资者如何判断是否中签：T+4 日，申购结束后第4天，看申购资金是否返还投资者的资金账户内。投资者可到证券营业部检查一下自己的资金账户。如果新股申购款已全部到账，说明未中签；若中签，则返还的申购资金相应减少一部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

股市投资必备技术

2.1　巧看K线图

2.1.1　什么是K线

K线是价格运行轨迹的综合体现，无论是开盘价还是收盘价，甚至是上、下影线都代表着深刻的含义，但是运用K线绝对不能机械地使用，趋势运行的不同阶段出现的K线或者K线组合代表的含义不尽相同。我们认为，研究K线首先要明白如下几个要素：

（1）同样的K线组合，月线的可信度最大，周线次之，然后才是日线。有的投资者喜欢分析年线或者分钟线来对期货市场和股票市场进行研究，我们认为参考意义不大。月线出现看涨的组合上涨的概率最大，周线上涨的组合可信度也很高，而日线骗线的概率较大，但是很常用。因此，在运用K线组合预测后市行情时，日线必须配合周线和月线使用效果才能更佳。

（2）股价运行的不同阶段出现同样的K线组合代表含义不相同。比如，同样是孕线，在下跌阶段尾声出现就比震荡阶段出现的见底信号更可信。所以，我们不能一见到孕线或者启明星线就认为是底部到来，必须结合整个趋势综合来看。

（3）K线组合必须配合成交量来看。成交量代表的是力量的消耗，是多空双方博弈的激烈程度，而K线是博弈的结果。只看K线组合，不看成交量，其效果要减半。所以成交量是动因，K线形态是结果。

以上这三个要素是研究阴阳K线的前提，只有重视这三点才能去研究K线。

K线图是由日本的大米商人本间商久最早发明的，被日本人推崇为技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的先驱，过去仅有极少数人知晓，称之为商人的秘密武器，后传入美国用于股市、股市分析。

K 线图由其实体部分和上、下拖尾部分构成，它们分别用来表示出股价在一段交易期间内的起始价、最高价、最低价和收尾价的变化范围。K 线图的交易期间选择有分时 K 线图、日 K 线图、周 K 线图、月 K 线图及年 K 线图。当用 K 线图表示一日的交易价，K 线图的实体表示出的是开盘价、收盘价，拖尾（上、下影线）分别示出的是最高价、最低价。当 K 线图以彩色示出时，通常将 K 线图设计成红、绿两种颜色。当收盘价高于开盘价时，K 线图用红色显示，表示为日收红盘，为阳线；反之，当收盘价低于开盘价时，K 线图用绿色显示，表示当日收绿盘，为阴线。在 K 线图的实体上、下方，各有一条竖线，称之为上、下影线或上、下拖尾线。这两条竖线分别出示在 K 线所表示的期间内，股价曾达到过的最高值和最低值，阴阳线如图 2－1 所示。

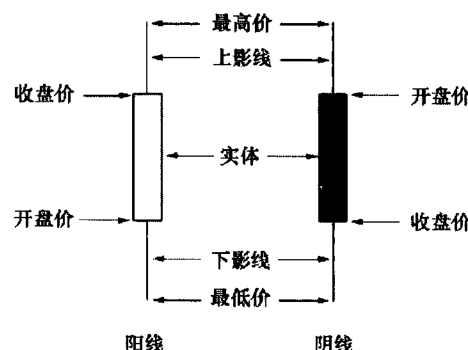


图 2－1　K 线图示意

根据 K 线的计算周期可将其分为日 K 线、周 K 线、月 K 线、年 K 线。

日 K 线是根据股价（指数）一天的走势中形成的四个价位即：开盘价、收盘价、最高价、最低价绘制而成的。周 K 线是指以周一的开盘价、周五的收盘价、全周最高价和全周最低价来画 K 线图。月 K 线则以一个月的第一个交易日的开盘价、最后一个交易日的收盘价、全月最高价与全月最低价来画的 K 线图，同理可以推得年 K 线定义。周 K 线、月 K 线常用于分析中期行情。对于短线操作者来说，众多分析软件提供的 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线和 60 分钟 K 线也具有重要的参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.2 各类 K 线的应用

1. K 线图的形态

K 线图的基本形态见表 2－1：

表 2－1 K 线基本形态

阳线（红 K 线） 阴线（黑 K 线）								
阳线基本图形			阴线基本图形			字线基本图形		
图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明
	大阳线	强烈涨势		大阴线	表示大跌		吊人线	跳空方式出现，属反转的形态
	大阳下影线	低档超强		长上下影线小黑实体	多空交战跌后若有支撑，可能反弹		大十字线	多空势均力敌将变盘
	大阳上影线	高档换手		大阴上影线	多空交战空方较强		长下影线十字线	多方较有利
	上影阳线	卖压渐重而行情即将走软		大阴下影线	卖压渐重而行情即将走软		长上影线十字线	空方较有利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

阳线（红K线） 阴线（黑K线）								
阳线基本图形			阴线基本图形			字线基本图形		
图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明
	小阳线	方向不明多方稍强		倒锤头小阴线	方向不定空方稍强		T字线	多方有利转机
	上下影阳线	多方主导但需谨慎		实体长于上下影线	空方主导但属于极弱线		倒T字线	高档小心
	下影阳线	多方强势线		下影线短上影线长	多方弱势线		一字线	飙涨或飙跌
	铁锤线	高档差低档		小阴线（短黑线）	行情混乱，涨跌难以估计			

2. 各类阳线的意义与应用

表2－2 各类阳线的意义与应用

1. 没有上下影线的长红（阳）K线	
收盘价最高价 开盘价与最低价 开盘价即是最低价，最高价即是收盘价，形成没有上下影线的长红线。	长红线或大阳线，表示强烈涨升，气势如虹。若出现在跌势刚反转上涨时，代表空方失守，多方将获胜。
2. 上下影红（阳）K线	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

←最高 ←收盘 ←开盘 ←最低 开盘后上下振荡比开盘价更低，也涨至最高价拉回后，于开盘价以上收盘，形成上下影线的红K线。	大多发生在多空激战，多方仍胜于空方。如在大涨后出现，未来可能下跌；如在大跌后出现，未来可能出现反弹。若上影线长于下影线，则空方出现顽强抵抗，但多方仍略胜一筹；而上影线短于下影线，则空方无力抵抗，多方胜利。当出现长上下影线小红实体 K 线时，多头稍占上风，但欲震乏力，未来可能下跌。当出现短上下影线小红实体 K 线时，则陷入窄幅震荡盘坚。
3. 有下影线的红（阳）K 线	
←收盘/最高 ←开盘 ←最低 开盘后曾经拉回，后来多头势强，一路涨高，以最高价收盘。	多头转强，买方占上风，下档买盘强劲。 如在整理盘或长期跌势后，出现留下影线的红 K 线，可能为上涨之前兆，而下影线越长，则反弹力道越强。
4. 短上影线的红（阳）K 线	
←最高 ←收盘 ←开盘/最低 开盘即是最低，一路涨高后遭遇压力拉回收盘。	多头格局，但上涨卖压沉重，未来可能下跌。 若在上涨末波段出现，宜注意是否留了一根长长的“上影线”，那是准备要反转的信号。
5. 长上影线（阳）K 线	
←最高 ←收盘 ←开盘/最低 开低收次高，留有2/3上影线。其表示，上档卖压沉重行情即将走软，宜注意次日开盘走势。	有上影线的红（阳）K 线，大多发生在多空激战，多方仍胜于空方。如在大涨后出现，未来可能下跌；如在大跌后出现，上影线长于实体的线，这代表多方空方之实力尚未定论，所以是观望气氛浓厚的 K 线，以盘整区居多。
6. 变盘十字线（阳）K 线	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

最高 收盘 开盘 最低 小阴线和小阳线的波动的范围一般在0.6%~1.5%，表明：行情发展扑朔迷离。	小阳线，（变盘十字线）多方短线仍占有较大优势，在连续的下跌行情中出现小阳线，隔日即刻出现包容的大阴线，此代表筑底完成，行情即将反弹。阳线孕育在较长阳线内股价连续数天扬升之后，隔天出现一根小阳线，并完全孕育在前日之大阳线之中，表示上升乏力，是暴跌的前兆。
7. 长上短下影（阳）K线	
最高 收盘 开盘 最低 多方主导，上影阳线，但需谨慎行情反转。	实体短于上影长于下影阳线，此阳线往往说明多方心有余而力不足，逢高的获利卖压盘较重，多方虽然略占上风，但卖方的力量正在酝酿，对于实体短于上影长于下影周阳线，在大多数情况下这是一个明确的卖出信号。
8. 短上长下影（阳）K线	
最高 收盘 开盘 最低 下影线，多方反攻强势线，大阳上影线，高档换手。	这是一种上下都带影线的红实体。开盘后价位下跌，遇买方支撑，双方争斗之后，买方增强，价格一路上推，临收盘前，部分买者获利回吐，在最高价之下收盘。这是一种反转信号。如在大涨之后出现，表示高档震荡，如成交量大增，后市可能会下跌。如在大跌后出现，后市可能会反弹。
9. 铁锤线	
最高 收盘 开盘 最低 在低档区出现锤子线，代表下降趋势即将结事，系“止跌讯号”若隔日K线能收红线，且能突破前一日锤子线的高点，则涨势更加确立。	铁锤线出现后市或止跌趋升，持股可静待反弹，隔日开若能站上铁锤线收盘之上，则说明涨势已确立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

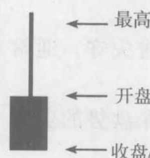
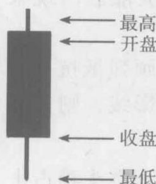
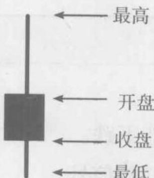
3. 各类阴线的意义与运用

表 2－3 各类阴线的意义与运用

1. 无上下影线的长黑（阴）K 线	
←开盘/最高 ←收盘/最低 开盘价等于最高价，开盘后一路下杀，最后以最低价收盘。	长黑线或大阴线，表示空方极为强势。 在上涨一段后出现长黑线，多方将告失守，通常将陷入盘跌或直转急下。 在跌势时期出现长黑线，通常会加深盘势的弱势需防股价暴跌。
2. 有上下影线的黑（阴）K 线	
←最高 ←开盘 ←收盘 ←最低 盘后上下震荡，开盘价低于最高价，收盘价高于最低价，形成上下影线的黑K线。	大多发生在多空激战，空方胜于多方。如在大跌后出现，未来可能出现反弹；如在大涨后出现未来可能出现盘跌格局。 若下影线长于上影线，则多方出现顽强抵抗，但空方仍略胜一筹；而下影线短于上影线，则多方无力抵抗，空方胜利。 当出现长上下影线小黑实体 K 线时，空头稍占上风，未来可能下跌。 当出现短上下影线小黑实体 K 线时，则陷入窄幅震荡盘软。
3. 有上影线的黑（阴）K 线	
←最高 ←开盘 ←收盘/最低 盘中曾上涨至开盘价以上形成最高价，后来拉回在最低价收盘。	空方强势，上涨卖压沉重，未来可能下跌。 若在上涨末波段出现，是要反转下跌的信号。
4. 有下影线的黑（阴）K 线	
←开盘/最高 ←收盘 ←最低 开盘价等于最高价，开盘后一路下跌，下跌时多方抵抗，在最低价以上收盘。	空方占上风，但下档有买盘支撑。 如在跌势盘，出现留下影线的黑 K 线，可能为反弹前兆，而下影线越长，则反弹力就越强。 在上涨高档出现，有可能转趋盘整或下跌，宜密切注意后势发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

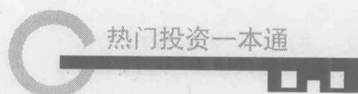
5. 倒锤头（阴）K 线	
 这是一种带上影线的黑实体。收盘价即是最低价收盘，（先涨后跌型）行情先涨后跌，卖方势强，行情看跌。	上影线较长（一般为实体的 2 倍以上）而无下影线，像一把倒转的锤头，故俗称“倒锤头”。上影线极长的倒锤线，是强烈卖出信号。上影线部分往往构成下一阶段的上档阻力，股价向下，调整的机率居大，若同时伴随着较大的成交量，股价往往当日反转向下，宜快速卖出。
6. 实体长于上下影的黑（阴）K 线	
 行情结束多方转折走跌，大阴实体大于上下影线。	带有上下影线的阴线，分为实体长于上下影的阴线、实体短于上下影线的阴线，此阴线往往说明多方虽有心上攻，但遭到空方的强大卖压，多方下档的抵抗十分微弱，出现（上涨后跌型），先涨后跌，底部支撑力不大，在涨势中出现有可能是行情结束。
7. 上影黑（阴）K 线	
 多方主导，上下影阴线，级弱线需谨慎行情反转。	下影线短、上影线长表多空交战，空头略胜一筹，反弹无力。实体部分比上影线短表明卖压沉重，开盘后虽有往上攻企图，但上档遇到沉重卖压，买方与卖方发生激战，上影线部分较长，说明买方无法把价位往上推，说明：卖方占了比较大的优势，后市不利。
8. 小阴线	
 小阴线和小阳线的波动范围一般在0.6%~1.5%，表明：行情发展扑朔迷离，但空方占上风。	小阴线表示空方呈打压态势，但力度不大。小阴线（短黑线）行情混乱，涨跌难以估计。如果出现在持续上升之后，表示高位震荡，可能是下跌的先兆。若隔日小阴线孕育阳线在下跌行情中，出现大阳线行情呈现一条完全包容在小阴线内的阳线，显示卖盘出尽，有转盘的迹象，股价将反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

9. 吊人线	
开盘/最高 收盘 最低 高档吊人线的出现，暗示空头的抵抗力量已逐渐增强。如果隔日K线能收黑线，且又跌破前一日吊人线的低点，则可确认是"卖出讯号"。	K线出现"吊人线"，表示上档潜藏卖压出笼，但在多方一搏之下，股价未收在当日低点，因此K线形成"吊人线"，此"吊人线"可为红体或黑体，隔日若再次出现"吊人线"，且收盘价比前一日更低，此"吊人线"不论是红体或黑体，应该卖出。
10. "十"字形（变盘）K线	
最高 收盘/开盘 最低 开盘与收盘同一价位，表示多方变方互相对抗留下上下影线不分上下。	多空势均力敌，通常为反转或趋于盘整的前兆。如果上下影线长，表示多空双方对抗激烈，未来可能会有变化，如果上下影线短表示未来可能陷入盘整。 若出现在近期波段的高点，则多方力量减弱，股价有可能下跌。 十字线出现在近期波段的低点，则空方力量转弱，股价有上涨的可能。 当出现在盘整时，多空双方则必须再较量，才能分出高下，应密切注意后势发展。
11. "T"字形K线	
收盘/开盘/最高 最低 开盘与收盘同一价位，离下档有卖压，但开盘价以下买盘积极，终被多方战胜收最高价。	T字形，表明机构资金的分歧开始加重，但开盘价以下买盘积极，次日若卖方不强，则股价有可能反转向上。在连涨数日后出现，多方出现疲态，可能开始转弱；但在暴涨的格局中出现，则有可能继续往上攻坚。 在跌势的盘局中出现，则可能是反转的信号，但应特别注意盘势是否已经止跌向上，还是下跌波中的小反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

12. “⊥”字形K线	
← 最高 开盘与收盘同一价位，上档卖压沉重，终被多方战胜收最低价形成倒T字形。 ← 开盘/收盘/最低	买方虽强，但上档压力更沉重，若次日买方不强，则股价有可能反转向下。 在连续上涨中发生，则有可能开始转弱，所留上影线越长，则卖压越沉重。 在连续下跌中出现，应特别注意次日所产生的变化，否则还是有可能继续往下跌。
13. “一”字型（K）线	
开盘/最高 收盘/最低 开盘与收盘同一价位，形成开盘、收盘、最高、最低、四价合一的一字线。	属于非常极端型，不是多头最强势、空头最强势就是极度的冷门股。 开盘跳空涨停板一价到收盘。 开盘跳空跌停板一价到收盘。 非常冷门的股票，一整天只在同一个价位成交一两笔股价。

根据开盘价与收盘价的波动范围，可将K线分为极阴、极阳，小阴、小阳、中阴、中阳和大阴、大阳等线性。它们一般的波动范围如图2－2所示。

极阴线（小阴星）和极阳线（小阳星）的波动范围在0.5%左右。

小阴线和小阳线的波动范围一般在0.6%～1.5%。

中阴线和中阳线的波动范围一般在1.6%～3.5%。

大阴线和大阳线的波动范围在3.6%以上。

下面几小节是用一些带有成交量的分时走势图说明数种典型的单个日K线图的形成过程和不同含义。分时走势图记录了股价的全天走势，不同的走势形成了不同种类的K线，而同一种K线却因股价走势不同而各具不同的含义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

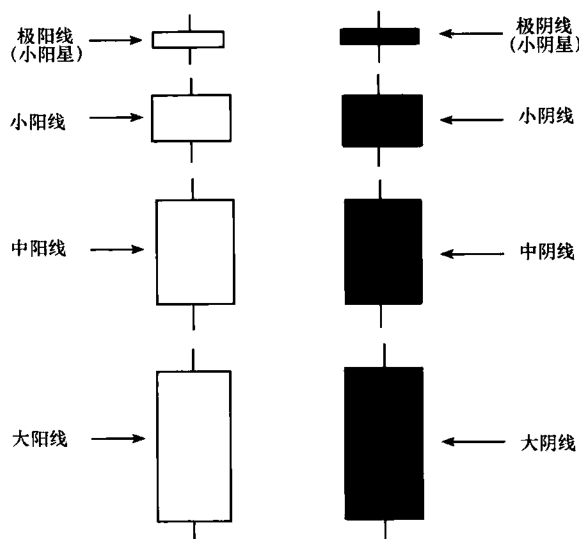


图 2－2 不同类型的 K 线

2.1.3 红三兵与黑三兵

1. 红三兵

红三兵是反映股价将出现上升可能的一种 K 线组合，它由三根连续创新高的小阳线组成，其基本图形及变化图形如图 2－3 所示。图 2－4 是某股票出现红三兵后的 K 线图。

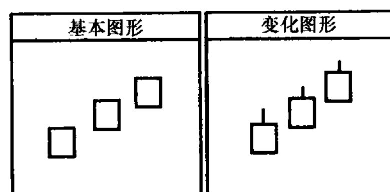


图 2－3 红三兵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

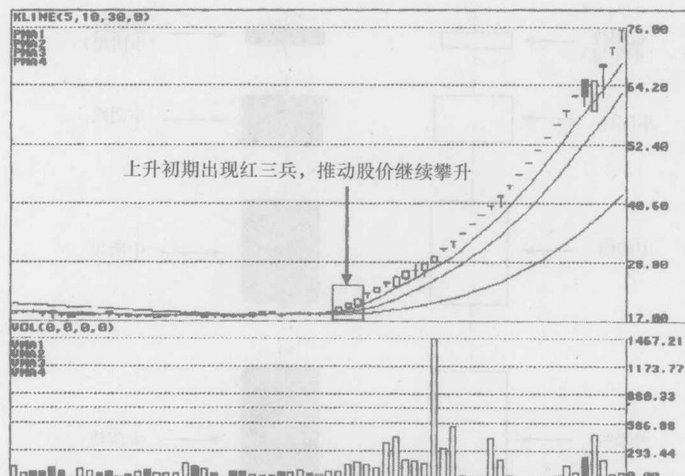


图 2－4　某股票 K 线图出现红三兵

说明：

（1）股价见底开始回升，或在横盘后出现红三兵，表明多方正在积蓄能量，准备发力上攻。

（2）红三兵出现后，股价上升时，成交量能同步放大，则升势更为可靠。

（3）投资者见此 K 线组合可以分批建仓。

2. 黑三兵

黑三兵的基本形态和变化图形如图 2－5 所示。

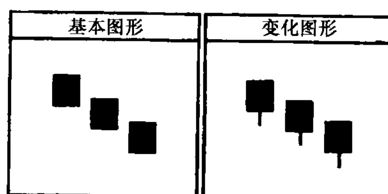


图 2－5　黑三兵

黑三兵是由三根小阴线组成，且最低一根比第一根低，既可在上涨趋势中出现，也可在下跌趋势中出现，如图 2－6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

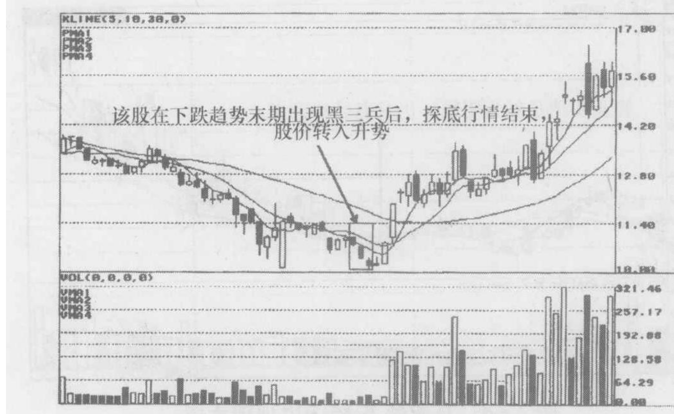


图 2－6　某股票 K 线图出现黑三兵

说明：

（1）它出现在股价有了较大升幅之后，行情发生反转的可能性很大；如果它出现在股价已有一段较大跌幅或连续急跌之后，则暗示着探底行情短期内即将结束，并有可能转为一轮升势。

（2）个股要分批减仓，并随时准备全部抛空。

2.1.4　锤子线与吊颈线

1. 锤子线

锤子线的基本形态如图 2－7 所示。

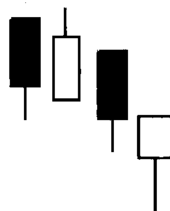


图 2－7　锤子线

锤子线出现在连续下跌或超卖下，代表行情即将转为多头买进信号。如图 2－8所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

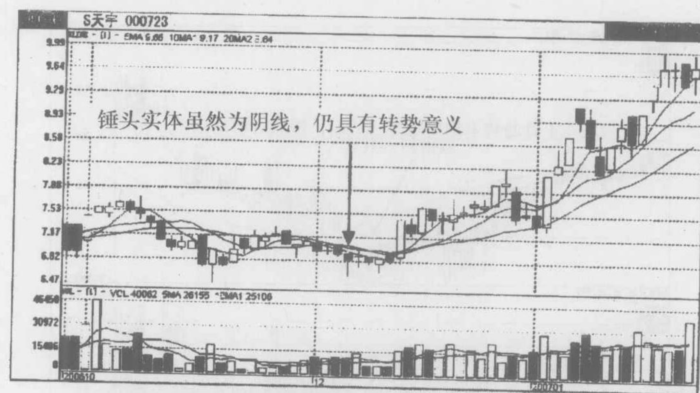


图 2－8　某股票 K 线图出现锤子线

说明：

（1）锤子线为买进信号。

（2）股价的趋势向下，时间越长，跌势越久，则行情容易确认反转。

（3）下影线很长，通常为实体的 3 倍，上影线很短或应该不存在。

（4）锤子线所发动的攻势可能遭遇反压，拉回再重新测试锤子的低点不破，底部更坚实涨势更稳。

（5）次日，若跳空向上收盘长红，形成岛状反转，涨势更确立。

2. 吊颈线

吊颈线的基本形态如图 2－9 所示。

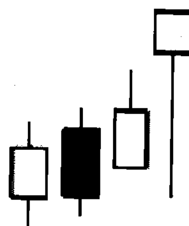


图 2－9　吊颈线

高档震荡出货的形态。好像具有上升能力，以为会强势上涨，实为有气无力，有形无势，就此买进就要套牢。如图 2－10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

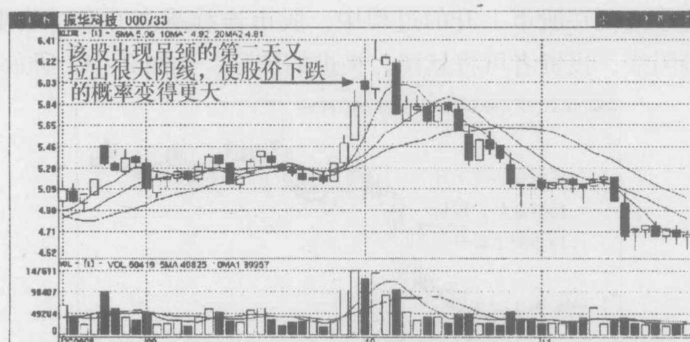


图 2－10 某股票 K 线图出现吊颈线

说明：

（1） 吊颈线为上升趋势中获头部的反转信号，为卖出信号。

（2） 实体的部分很小，在价格的上端。

（3） 下影线很长为实体部分的 2～3 倍以上。

（4） 隔天收盘价低于吊颈线的下方，则可确认空头反转走势。

（5） 形成岛状头部反转。

（6） 整个上升趋势被破坏，并产生快速下跌。

2.1.5 上升抵抗形与下降抵抗形

1. 上升抵抗形

上升抵抗形的基本形态如图 2－11 所示。

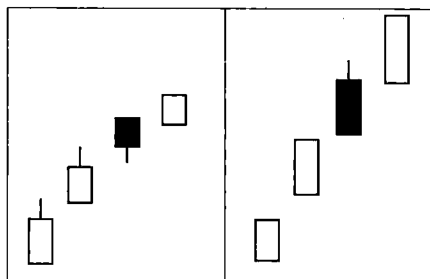
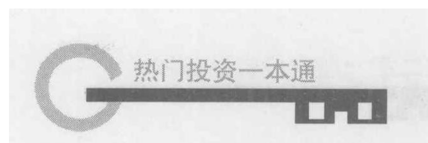


图 2－11 上升抵抗形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上升抵抗形出现在股市上升的过程中，股市连续跳高开盘，收出众多阳线，其中夹着少量阴线，投资者可将其视为买进的信号，如图 2－12 所示。

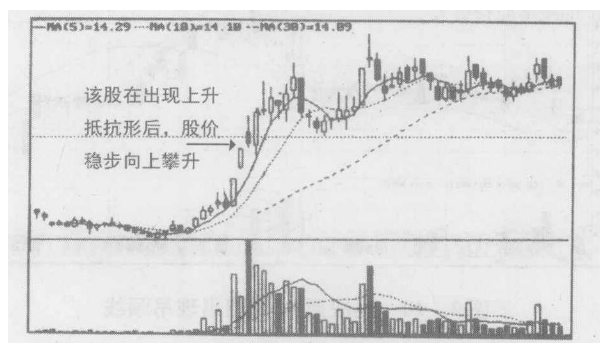


图 2－12　某股 K 线图出现上升抵抗形

说明：

（1）上升抵抗形的 K 线组合中所夹阴线的收盘价要比前一根 K 线的收盘价高。

（2）股价上升时出现该组合，表示买方力量逐渐增强的一种表现，表示日后会持续上涨。

（3）投资者见此图形时，可适量买入。

2. 下降抵抗形

下降抵抗形的基本形态如图 2－13 所示。

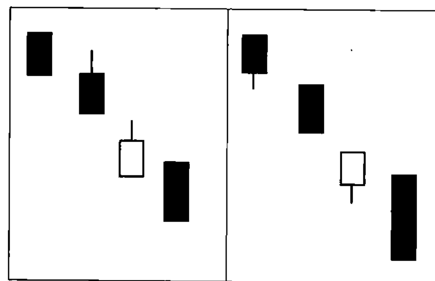


图 2－13　下降抵抗形

下降抵抗形出现在股市下降的过程中，股市连续跳低开盘，收出众多阳线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中夹着少量阳线，投资者可将其视为做空的信号，如图 2－14 所示。

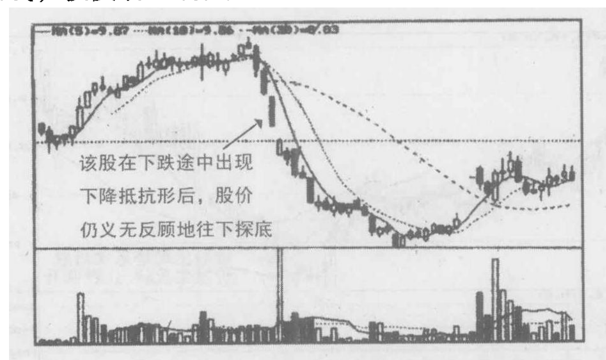


图 2－14　某股 K 线图出现下降抵抗形

说明：

（1）下降抵抗形的 K 线组合中所夹阳线的收盘价要比前一根 K 线的收盘价低。

（2）股价下跌时出现该组合，这是多方力量反抗的一种表现，但终因大势所趋，回天乏力，股价终会出现惯性下滑。

（3）投资者见此图形时，应冷静观察，以做空为主。

2.1.6　塔形底

塔形底的基本形态如图 2－15 所示。

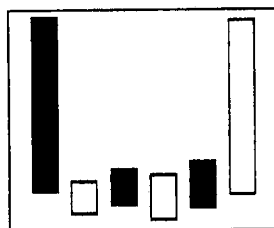


图 2－15　塔形底

塔形底是一种表示股价见底回升信号的 K 线组合，一般出现在股价下跌趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，如图 2 – 16 所示。

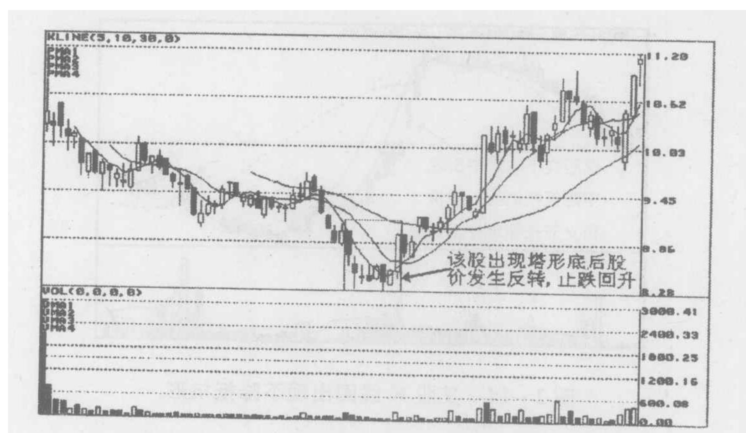


图 2 – 16　某股票 K 线图出现逆袭线

（1）在下跌行情中，股价先拉出一根长阴线，然后跌势开始减缓，随之又出现一系列的小阳线或小阴线，随着跌势一步步地减慢，最后窜出一根长阳线，阳线的收盘价超过或接近前面的大阴线的最高价。

（2）如果在股价下跌后期遇到塔形底出现，可抓住这样的好机会，适量跟进做多。

说明：

（1）塔形底若出现在底部，代表趋势将被扭转，虽然后市不明，但空头宜暂且观望。

（2）在下跌趋势中，因跌深加上消息面的大利多，空头回补，形成利多长红，容易形成底部反弹或是 V 形反转。

（3）在空头的末跌段，可视为底部第一只脚，不可躁进以免形成一日行情的骗线，可待隔日再进。

（4）隔日，若收盘价未能创新高，则代表攻击力道减弱，应为跌破塔形底的最低为停损价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.7　早晨之星与黄昏之星

1. 早晨之星

早晨之星的基本形态和变化图形如图 2－17 所示。

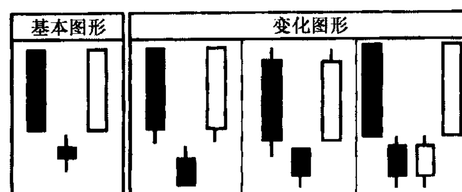


图 2－17　早晨之星

早晨之星又称为“希望之星”，是一种股价见底回升信号，它由三根 K 线组合而成，如图 2－18 所示。

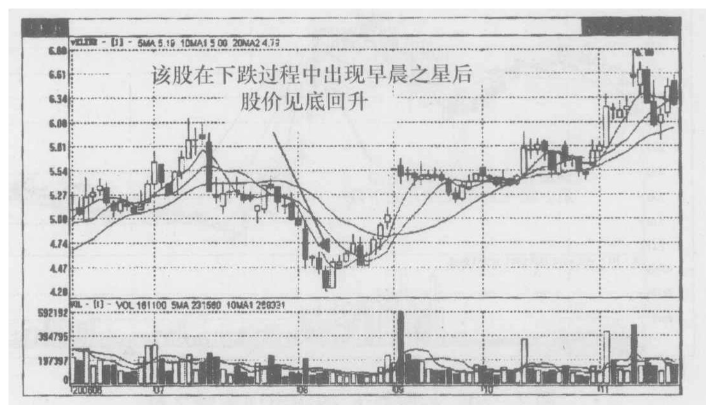


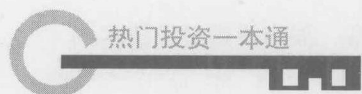
图 2－18　某股票 K 线图出现早晨之星

说明：

(1)出现在下跌过程中,先出现一根中阴线或大阴线,第二天出现了一根低开的小阳线或小阴线,随后市场行情转跌为升,第三天出现一根中阳线或大阳线。

(2) 早晨之星出现在股价有了较大跌幅之后预示着跌势将尽，大盘或个股处于拉升的前夜，行情开始摆脱下跌的阴影，逐步走向光明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）投资者见此信号，可考虑适量买进，另外要提醒大家，在实战中还应注意早晨之星的变化图形。

2. 黄昏之星

黄昏之星的基本形态和变化图形如图 2－19 所示。

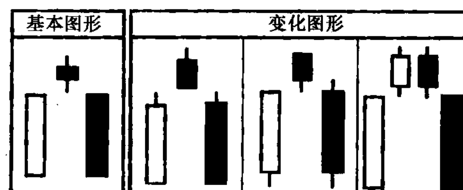


图 2－19　黄昏之星

黄昏之星是一种表示股价见顶回落的信号，它也有三根 K 线组合而成，如图 2－20 所示。

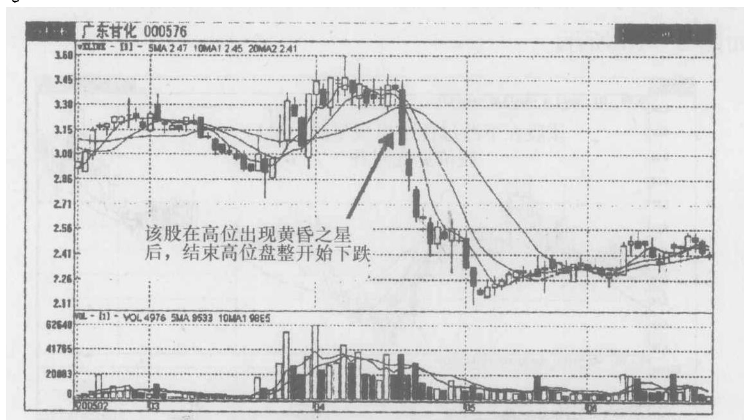


图 2－20　某股票 K 线图出现黄昏之星

说明：

（1）在股价有了较大涨幅后出现黄昏之星，后市下跌的概率极高，因此，投资者遇此 K 线组合，应考虑及时减仓，并随时准备抛空退场。

（2）黄昏之星中间的 K 线既可以是小阴线也可以是小阳线，二者市场意义相似，但小阴线的下跌力度要强于小阳线。

（3）黄昏之星充当顶部的几率非常之高，在牛市后期，要特别警惕这种反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转信号。

2.1.8 上升三部曲与下跌三部曲

1. 上升三部曲

上升三部曲的基本形态如图 2－21 所示。

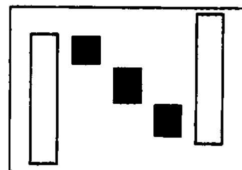


图 2－21 上升三部曲

上升三部曲是一组反映股价持续上涨的信号，它出现在上升途中，由一根大阳线接三根小阴线，再接大阳线组合而成。其基本形态及变化图形如图 2－22 所示。

说明：

（1）股价在上升途中，出现一条大阳线，随后连续出现三条下降的小阴线，但三条阴线的总跌幅未破前面大阳线价格范围，第四天，收出一条大阳线，拉回了前三天下调的价格。

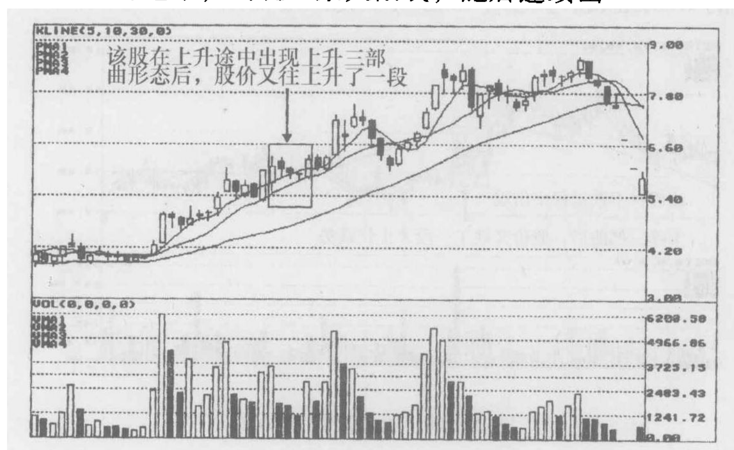


图 2－22 股票走势图

（2）多方在上升途中，经过短暂的小憩，重新积蓄力量，继续上攻。

（3）上升三部曲是上升途中的一次买入良机，如果三条小阴线的总跌幅未超过前阳线的价格范围时，可在第四天上午开盘前集合竞价的时间内买入，将会买到较低的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 下跌三部曲

下跌三部曲的基本形态如图 2－23 所示。

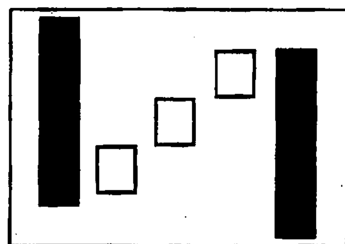


图 2－23　下跌三部曲

下跌三部曲是一种表示股价将继续下跌的信号，它出现在下跌趋势中，由五根大小不同的 K 线组成。其基本形态及变化图形如图 2－24 所示。

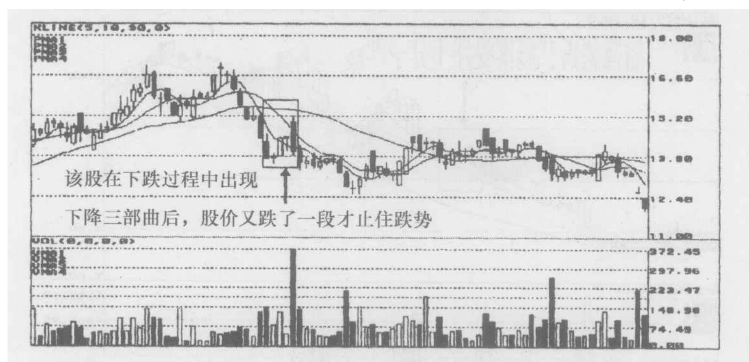


图 2－24　股票后继走势图

说明：

（1）下跌三部曲是继续下跌的信号，它是股价在下跌过程中，经过短暂的休整后，继续下跌的一种 K 线组合。

（2）投资者在下跌趋势中见到它出现时，首先应想到股价仍有下跌空间，千万不要轻易介入抢反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1.9　身怀六甲、穿头破脚与十字星

1. 身怀六甲

身怀六甲的基本形态如图 2－25 所示。

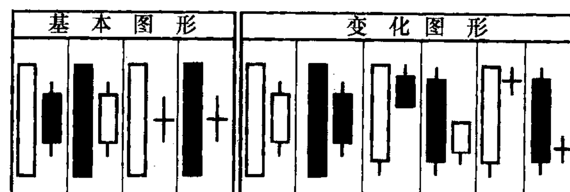


图 2－25　流星线

身怀六甲在高位出现时见顶信号，股价有可能见顶回落；在下降途中出现，是续跌信号，股价还会继续下跌；若在低位出现，是见底信号，股价有可能见底回升；在上升途中出现，是续涨信号，股价仍会上升，如图 2－26 所示。表示见底回升的趋势。

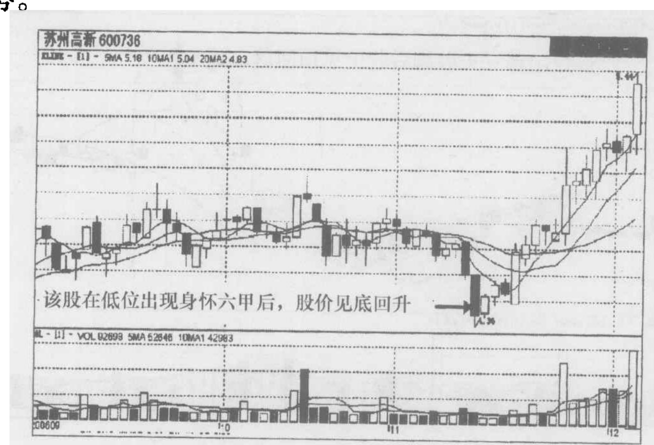
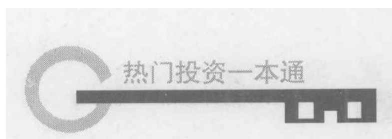


图 2－26　某股票 K 线图出现流星线

说明：

（1）身怀六甲出现在股价下跌了较大幅度的位置，因而具有见底意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）分析身怀六甲形态时应注意成交量的变化，在放量之后成交量突然大幅度萎缩，市场趋势改变的可能性甚大。

（3）投资者在出现见底信号时可适量介入做多。

2. 穿头破脚

穿头破脚的基本形态如图 2－27 所示。

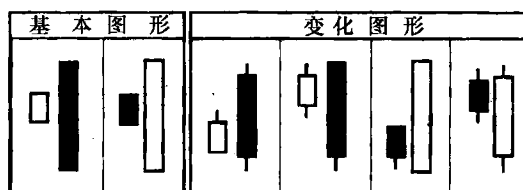


图 2－27　穿头破脚

底部穿头破脚是股价止跌回升的信号；顶部穿头破脚是见顶回落信号。总之，穿头破脚是一种附加转势信号，即由原来的升势转为跌势，或由跌势转为升势。下面举例在股价高位出现穿头破脚的操作方法，如图 2－28 所示。

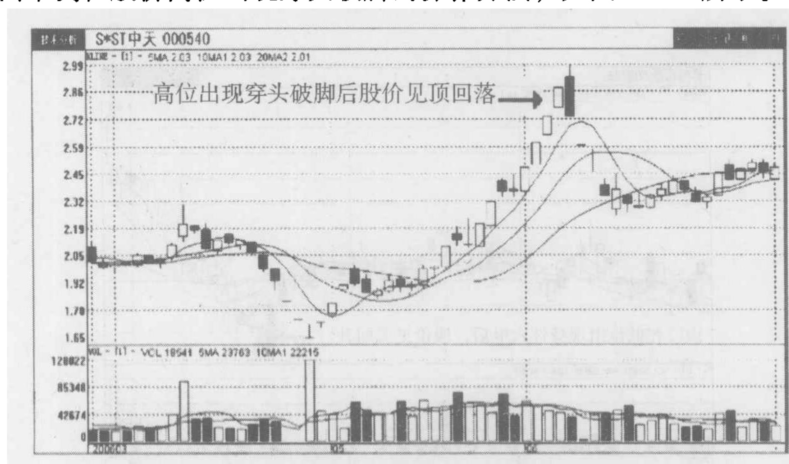


图 2－28　某股票 K 线图出现穿头破脚

说明：

（1）穿头破脚分析股市大盘的可靠程度要高于个股。因为个股中出现这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态不排除市场主力的刻意而为，并非市场逻辑的必然。

（2）形成穿头破脚形态必须在事先有明显的上升或下跌趋势。

（3）穿头破脚后一根K线的实体部分必须完全包容前一根K线的实体部分，而上下影线可以不考虑。

（4）穿头破脚后一根K线包含前面的K线数目越多，意味反转越强烈。

3. 十字星

十字星的基本形态如图2－29所示。

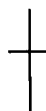


图2－29 十字星

十字星就是当日的开盘价等于收盘价其线形就是十字，代表犹豫和不确定以及趋势变化的一个重要信号。下面举例说明在高位出现十字星的操作方法，如图2－30所示。

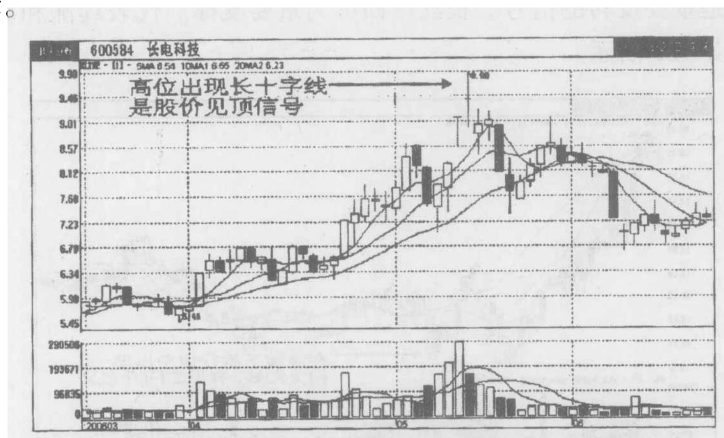


图2－30 某股票K线图出现十字星

说明：

（1）出现十字星是多空转折的前兆。

（2）在高价圈出现十字星就叫夜明星，在低价圈出现就叫启明星，代表形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成头部和底部信号。

（3）属于一种变盘线。

（4）十字星应以整体趋势形态的关系来判断。

2.1.10 大阳线与大阴线的识别

1. 大阳线

大阳线的基本形态如图 2－31 所示。

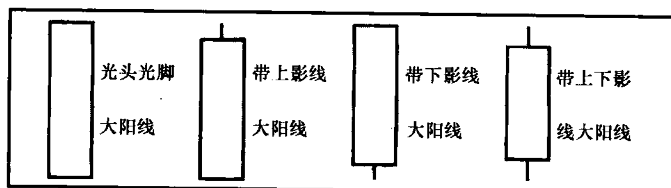


图 2－31 大阳线

大阳线是重要反转的信号。长红压回可为重要支撑。代表续涨和突破或轧空行情，如图 2－32 所示。

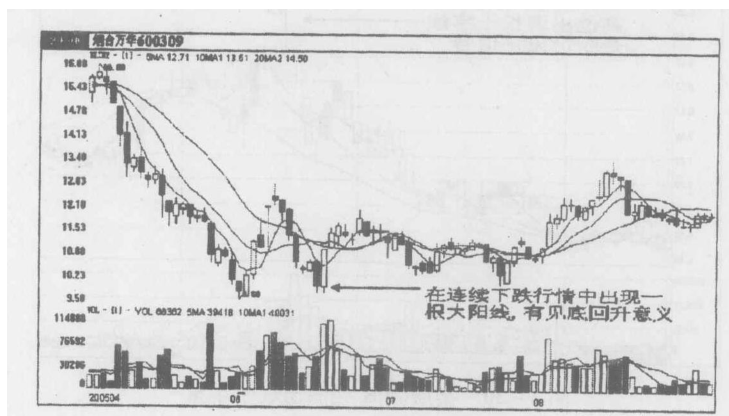


图 2－32 股票走势图

说明：

（1）大阳线的力度大小，与其实体长短成正比，即阳线实体越长则多方力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量越强。

（2）图中的大阳线出现在股价有了很大跌幅之后，其见底回升的可能性很大。

（3）投资者可适量买入该股票。

2. 大阴线

大阴线的基本形态如图 2－33 所示。

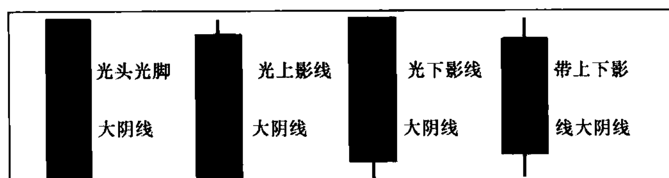


图 2－33

大阴线是重要反转信号。长黑回升产生压力。代表行情结束或产生关键性扭转，如图 2－34 所示。

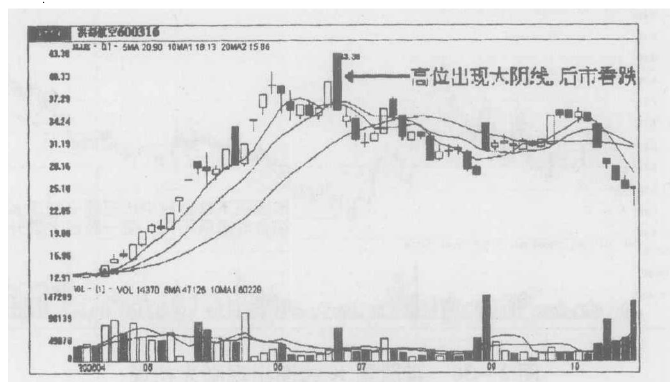


图 2－34　某股票 K 线图出现大阴线

说明：

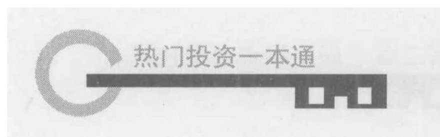
（1）以长黑线确认上档反压。

（2）长黑跌破局下档支撑，代表另一段跌势开始。

（3）往往在重要形态完成时的颈线或顶点产生，对行情有决定性的影响，扭转整个多空趋势。

（4）在恐慌下跌的赶底行情出现长黑容易形成空头陷阱，造成反弹或回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.1.11 曙光初现与乌云盖顶的识别

1. 曙光初现

曙光初现的基本形态如图 2－35 所示。

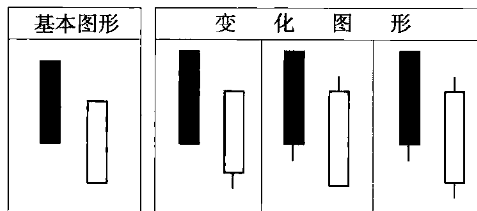


图 2－35

曙光初现是一种反映股价见底回升信号，由一阴一阳两根 K 根组成，其基本图形及变形如图 2－36 所示。

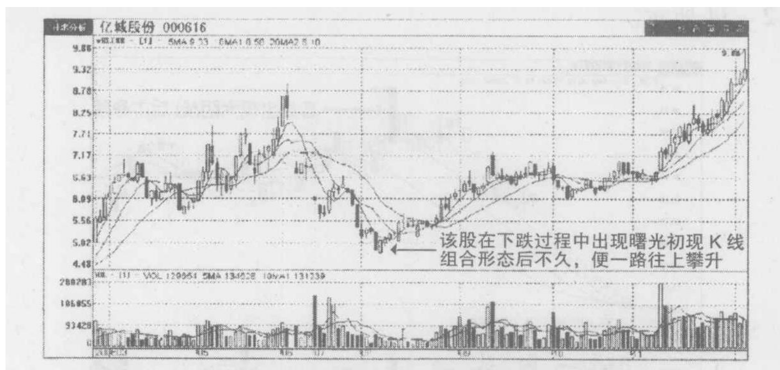


图 2－36 某股票 K 线图出现曙光初现

说明：

（1）出现在下跌趋势中。

（2）由一阴一阳两根 K 根组成，第一根是大阴线或中阴线，第二根是低开的大阳线或中阳线，并且阳线实体部分已开始深入到前面阴线实体部分的二分之一以上处。

（3）曙光初现预示黑暗已经过去，光明即将来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）该K线组合形态出现在股价下跌后期，表明股价已经到了底部或者阶段性底部，后市回升的可能性很大，投资者此时可考虑买进一些股票，适量做多。

2. 乌云盖顶

乌云盖顶的形态如图2－37所示。

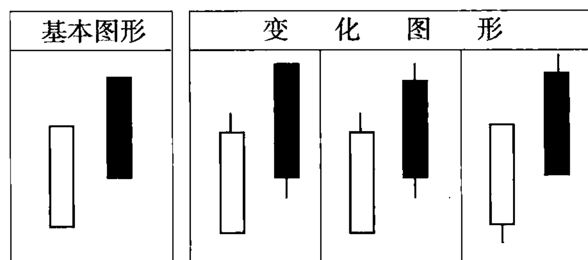


图2－37　乌云盖顶

乌云盖顶是一种预示股价在某一阶段已上升至顶点而即将回落的信号，它由一阳一阴两根K线组合而成。其基本图形及变化图形如图2－38所示。

说明：

（1）出现在涨势中。

（2）由两根K线组成，前一根K线为中阳线或大阳线，第二根K线为高开

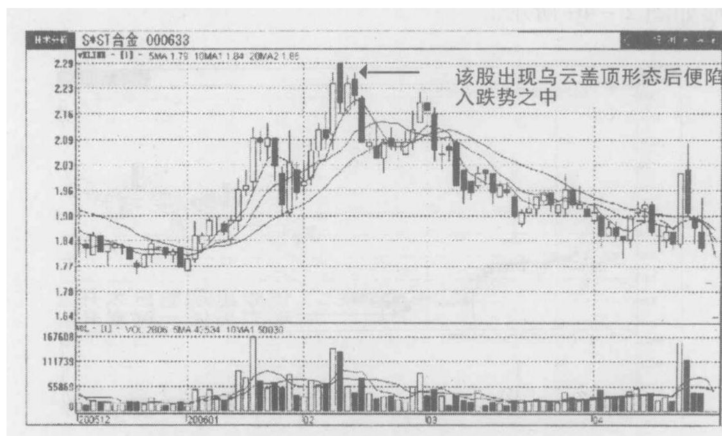


图2－38　某股票K线图出现乌云盖顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低走的中阴线或大阴线，并且阴线实体已深入到阳线实体的 1/2 以下处。

（3）该 K 线组合往往预示着股价上涨势头已尽。一轮跌势即将开始，投资者若见此 K 线图形，应注意回避头部风险。

（4）遇到该种 K 线组合，应该减仓操作。

2.1.12 旭日东升与倾盆大雨的识别

1. 旭日东升

旭日东升的基本形态如图 2－39 所示。

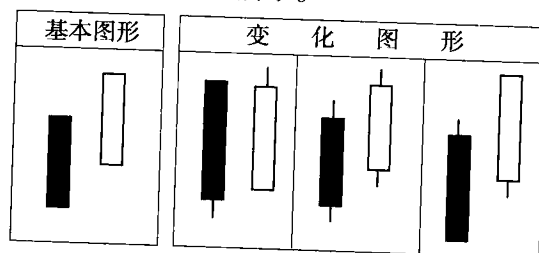


图 2－39 旭日东升

旭日东升是一种股价见底信号，它由一阴一阳两根 K 线组合而成。其基本图形及变化图形如图 2－40 所示。

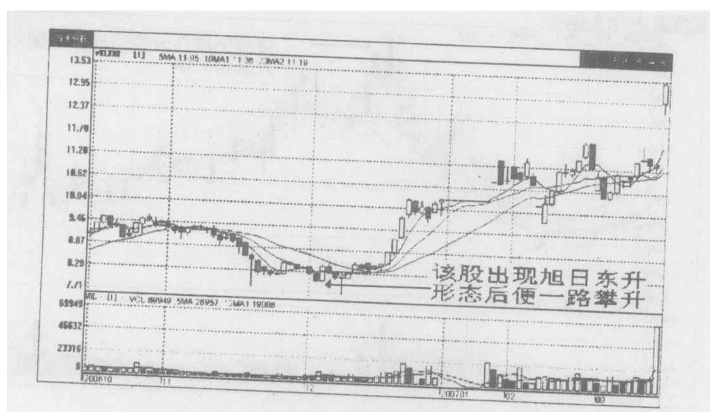


图 2－40 某股 K 线图出现旭日东升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明：

（1） 出现在下跌趋势中。

（2） 由两根 K 线组合而成，在连续下跌的行情中先出现一根大阴线（或中阴线），随后又出现一根高开高收的大阳线（或中阳线），阳线的收盘价已高于前一根阴线的开盘价。

（3） 投资者在实战中发现股价在下跌了较大幅度出现旭日东升 K 线组合时，应该转变思维，逢低买入，适时做多。

2. 倾盆大雨

倾盆大雨的基本形态如图 2－41 所示。

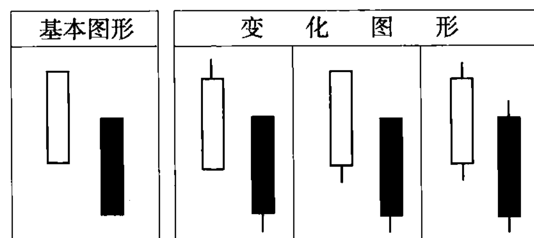


图 2－41　倾盆大雨

倾盆大雨是股价见顶信号，由一阳一阴两根 K 线组成。其基本形态及变化形态如图 2－42 所示。

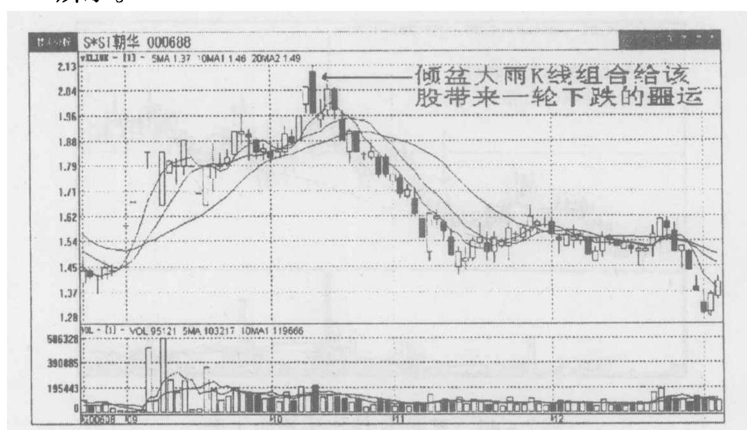


图 2－42　某股 K 线图出现倾盆大雨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明：

（1）出现在上涨趋势中。

（2）由一阳一阴两根 K 线组成，第一根为大阳线或中阳线，第二根为低开的大阴线或中阴线，且阴线的收盘价已低于前一段阳线的开盘价。

（3）投资者如发现这种图形出现之后，股价重心不断下移，应坚决出货离场。

2.1.13　稳步上涨形与下跌不止形的识别

1. 稳步上涨形

稳步上涨形的基本形态，如图 2－43 所示。

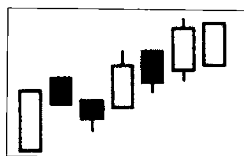


图 2－43　稳步上涨形

稳步上涨形是股市上涨的信号，它是指上涨过程中众多阳线中夹着较少的小阴线，如图 2－44 所示。

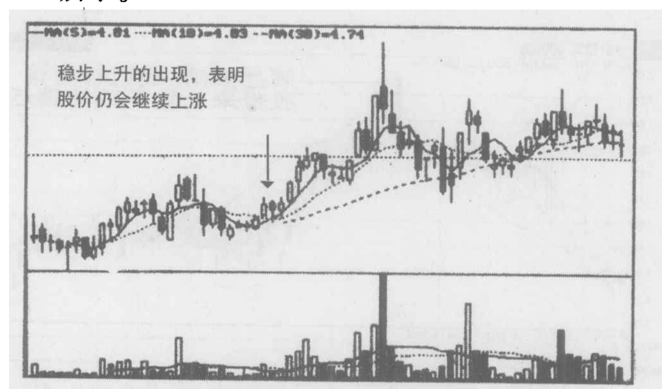


图 2－44　某股 K 线出现稳步上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明：

（1）稳步上涨形的出现，表明股价仍会继续上涨，这是一个做多信号。

（2）投资者应以持股为主，不要轻易卖出股票。

2. 下跌不止形

下跌不止形的基本形态如图 2－45 所示。

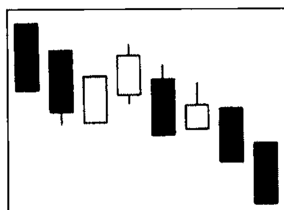


图 2－45　下跌不止形

下跌不止形是股市下跌的信号，它是指在下跌过程中，众多阴线中夹着较少的小阳线，如图 2－46 所示。

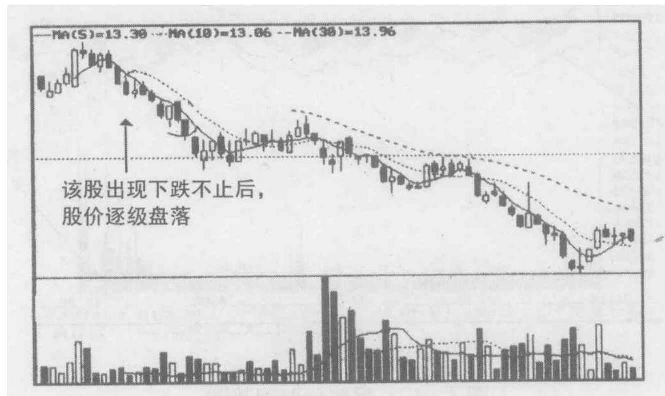


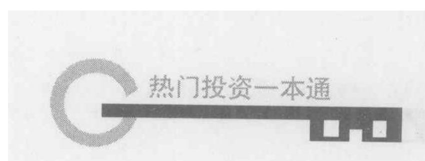
图 2－46　某 K 线出现逐级盘落

说明：

（1）下跌不止形形成于下跌过程中，虽然出现少量上涨的 K 线，但仍然止不住下跌的趋势，这表明空头的力量在盘中占了上风。

（2）投资者若遇到此种 K 线组合，应极早卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.2 明明白白看走势图

2.2.1 指数分时走势图

分时走势图也叫做即时走势图，它是把股票市场的交易信息实时地用曲线在坐标图上加以显示的技术图形。坐标的横轴是开市的时间，纵轴的上半部分是股价或指数，下半部分显示的是成交量。分时走势图是股市现场交易的即时资料。如图 2－47 所示。

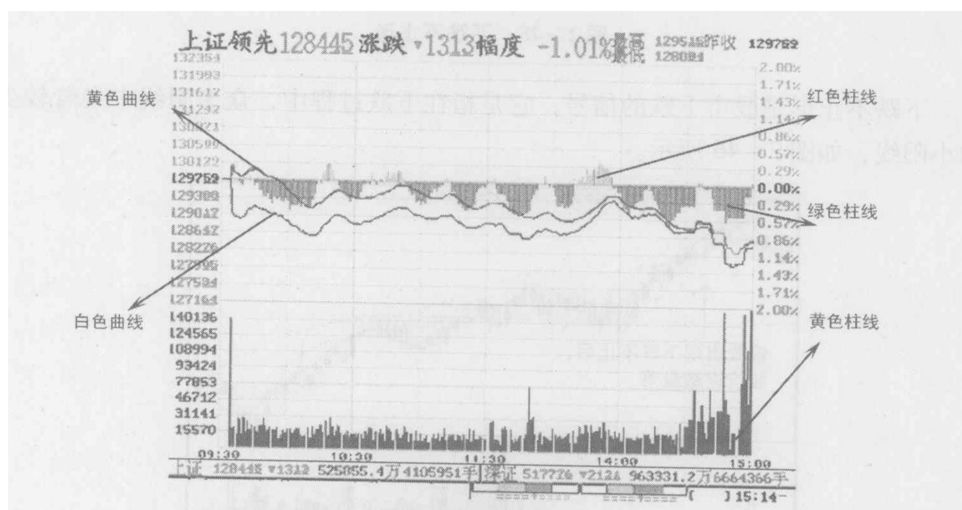


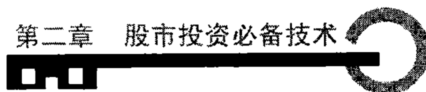
图 2－47 指数分时走势图

白色曲线表示上证交易所对外公布的通常意义下的大盘指数，也就是加权数。黄色曲线是不考虑上市股票发行数量的多少，将所有股票对上证指数的影响等同对待的不含加权数的大盘指数。

参考白色曲线和黄色曲线的相对位置关系，可以得到以下信息：

当指数上涨，黄色曲线在白色曲线走势之上时，表示发行数量少（盘小）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的股票涨幅较大；而当黄色曲线在白色曲线走势之下，则表示发行数量多（盘大）的股票涨幅较大。

当指数下跌时，如果黄色曲线仍然在白色曲线之上，这表示小盘股的跌幅小于大盘股的跌幅；如果白色曲线反居黄色曲线之上，则说明小盘股的跌幅大于大盘股的跌幅。

红色、绿色的柱线反映当前大盘所有股票的买盘与卖盘的数量对比情况。红柱增长，表示买盘大于卖盘，指数将逐渐上涨；红柱缩短，表示卖盘大于买盘，指数将逐渐下跌。绿柱增长，指数下跌量增加；绿柱缩短，指数下跌量减小。

黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100 股/手）。

2.2.2 个股分时走势图

在分时走势中，可以看到很多主力意图的表现，无论是多么娴熟的操作技巧，多么天衣无缝的事前策划。但是在看盘过程中，如果非常专注于分时走势，再加上自己先入为主的心理，很容易被一些细小的非主要因素误导。在思考和判断过程中，事实的真相就摆在我们面前，每一个人都是细心者，但如果将看盘的重点放在小的方面，就没有时间看清大方向，就洞察不到影响股价未来趋势的本质因素了。在股市里，一定要深入其中后适时和及时地站出来，粗中要有细，更重要的是还要细中要有粗，才不会模糊了大方向。下面为您介绍个股分时走势图的看法，如图 2－48 所示。

白色曲线表示该种股票的分时成交价格。黄色曲线表示该种股票的平均价格。黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100 股/手）。

分时走势图中经常出现的名词及含义：

（1）外盘：成交价是卖出价时成交的手数总和称为外盘。

（2）内盘：成交价是买入价时成交的手数总和称为内盘。当外盘累计数量比内盘累计数量大很多，而股价也在上涨时，表明很多人在抢盘买入股票。当内盘累计数量比外盘累计数量大很多，而股价下跌时，表示很多人在抛售股票。

（3）买一、买二、买三：为三种委托买入价格，其中买一为最高申买价格。

（4）卖一、卖二、卖三：为三种委托卖出价格，其中卖一为最低申卖价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

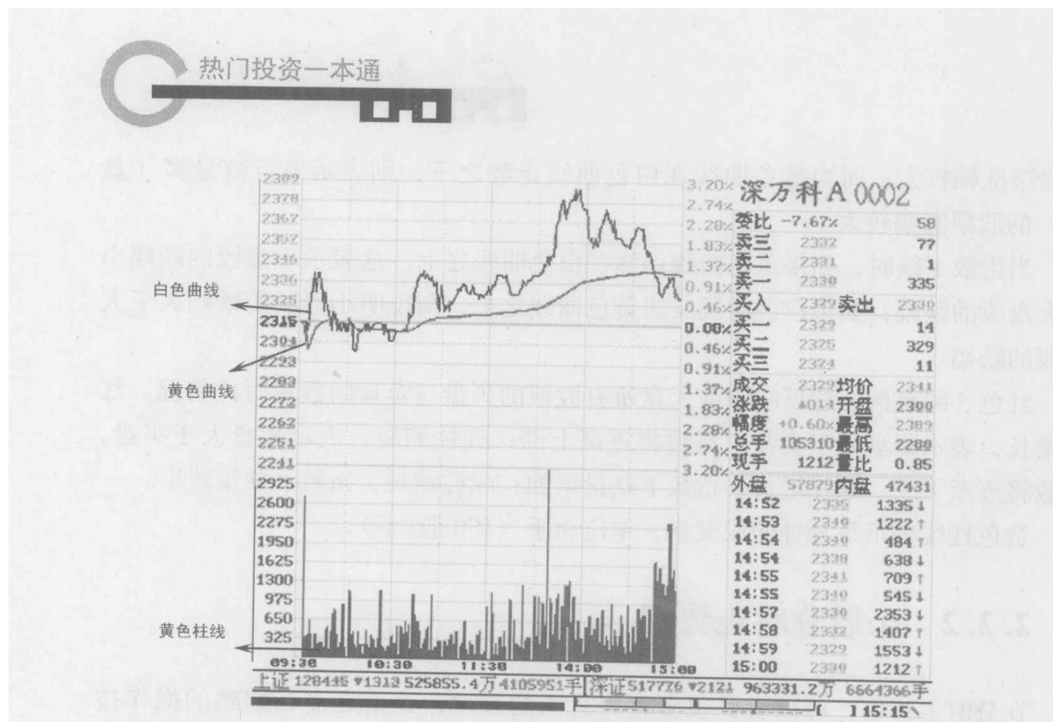


图 2－48　个股分时走势图

（5）委买手数：是指买一、买二、买三所有委托买入手数相加的总和。

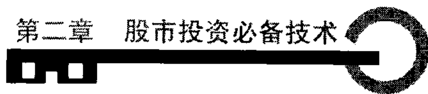
（6）委卖手数：是指卖一、卖二、卖三所有委托卖出手数相加的总和。

（7）委比：委买委卖手数之差与之和的比值。委比上边的数值为委买手数与委卖手数的差值。当委比为正值时，表示买方的力量比卖方强，股价上涨的几率大；当委比为负值的时候，表示卖方的力量比买方强，股价下跌的几率大。

（8）量比：当日总成交手数与近期平均成交手数的比值。如果量比数值大于1，表示这个时刻的成交总手量已经放大；若量比数值小于1，表示这个时刻成交总手量萎缩。

（9）现手：已经成交的最新一笔买卖的手数。在盘面的右下方为即时的每笔成交明细，红色向上的箭头表示以卖出价成交的每笔手数，绿色箭头表示以买入价成交的每笔手数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.3　轻松操盘有技巧

2.3.1　学会观察盘口交易

商场如战场，股市是处处有机关的龙潭虎穴，里面都是暗中的对手，有“强盗”，有“小偷”，还有你我这样的正派人，盈利是我们投资的目的，我们要做的就是按规则来，赚应该赚的钱。在这个博弈的市场，赚钱的方法和方式很多。据有经验的前辈大师的总结，要追求大资金大赚，就要发现趋势，并引导趋势；而要稳健地赚，就要控制你的对手，击败你的对手盘，就是常说的操盘。学会观察盘口交易是新股民应该掌握的技巧之一。

实时盯盘的基本工作是观察买盘和卖盘，股市中的主力经常挂出巨量的买单或卖单，然后引导价格朝某一方向运动，并时常利用盘口挂单技巧，引诱投资人做出错误的买卖决定。因此，注意盘口观察是实时盯盘的关键，可以发现主力的一举一动，实战技巧如下：

1. 从上压板、下托板看主力意图和期价方向

大量的卖盘挂单俗称上压板；大量的买盘挂单俗称下托板。无论上压下托，其目的都是为了操纵期价，诱人跟风，且商品处于不同价区时，其作用是不同的。当期价处于刚启动不久的中低价区时，主动性买盘较多，盘中出现了下托板，往往预示着主力做多意图，可考虑介入跟风追势；若出现了上压板而期价却不跌反涨，则主力压盘吸货的可能性偏大，往往是大幅涨升的先兆。当期价升幅已大且处于高价区时，盘中出现了下托板，但走势却是价滞量增，此时要留神主力诱多出货；若此时上压板较多，且上涨无量时，则往往预示顶部即将出现，期价将要下跌。

2. 隐性买卖盘与买卖队列的关系

在买卖成交中，有的价位并未在买卖队列中出现，却在成交一栏里出现了，这就是隐性买卖盘，其中经常蕴含主力的踪迹。一般来说，上有压板，而出现大量隐性主动性买盘（特别是大手笔），期价不跌，则是大幅上涨的先兆。下有托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



板，而出现大量隐性主动性卖盘，则往往是主力出货的迹象。

3. 对敲

即主力利用多个账号同时买进或卖出，人为地将期价抬高或压低，以便从中获益。当成交栏中连续出现较大成交量，且买卖队列中没有此价位挂单或成交量远大于买卖队列中的挂单量时，则十有八九是主力刻意对敲所为，此时若期价在顶部多是为了掩护出货，若是在底部则多是为了激活人气。

4. 大单

即每笔成交中的大手笔单子。当买卖队列中出现大量买卖盘，且成交大单不断时，则往往预示着主力资金活跃。

5. 扫盘

在涨势中常有大单从天而降，将卖盘挂单悉数吞噬，即称扫盘。在期价刚刚形成多头排列且涨势初起之际，若发现有大单一下横扫了买卖队列中的多笔卖盘时，则预示主力正大举进场建仓，是投资人跟进的绝好时机。

2.3.2 牛市如何操盘

做股票要看清大市，这是最基本的，也是最重要的。这一点要靠投资者日积月累的知识和经验来判断。当各种内外因素对股价产生影响时，其趋势也就形成了，当指数不断创新高时，就标志着市场处于牛市之中。

在牛市情况下原则上应做多和多做，而不可一味地谨慎，在牛市中最大的风险是空仓。我国股市，目前由于没有对冲的做空机制，一味的感叹指数太高而不敢下注的话，所面临的风险相当大，即可能错失了几年来的牛市机会，甚至在大市到顶时丧失理智而迫不得已一头栽进去，接了顶峰的最后一棒。牛市看盘，似乎存在下列“窍门”。虽然不是规律，但是应验的概率较高，新股民可以参考：

(1) 有涨停板就有人气。

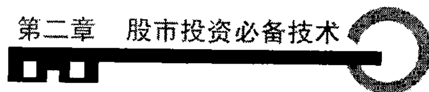
(2) 有板块效应就能拉抬股指。

(3) 板块扩散是有层次的。

(4) 小盘就是比大盘狠。

(5) 新的就是比老的凶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多头市场基本的投资策略是持股。只要没有确认市场已脱离市场多头状态，就不要抛出股票。并且每一次回落都是宝贵的买入机会，上升就不必去管它。不要以为股价升了很多就可以抛掉股票。在一次真正的强势中股价升了可以再升。以至于升到你不敢相信的程度。如果在升势的中间抛出有一些获利的股票，除非你不再买入或者换股，一般来说都会截掉一段你的应得利润。从本质上说，在整个多头行情的上升过程中，这种在中间抛掉股票之后又不得不用高一点的成本补回的错误操作是上升行情的重要推动力。

2.3.3 熊市如何操盘

在跌势中股价的主体趋势是向下的。因此跌势中的主导策略应是抱住现金。看准反弹做个短线，并尽快平仓离场。千万不要以为股价出现反弹就会升到哪里去。能博到一点短线差价就已经很不错了。不要怕买不到股票，也不要以为股价跌了这么多，已经很便宜了，买了套住也不怕，这些想法是很害人的。长期弱势所能达到的低价往往在我们想象之外，股价跌了可以再跌。因此，抢反弹一定要在看准的有效支撑位处买入，看不准时宁可错失短线机会，也不宜在跌势未尽时束手被套。

股市是一个风险市场，因此入市者应对所面临的风险进行细致的推敲，并预先想好对策。做到这一点才能在亏损时不慌不乱。股价不会永远上升，也不会永远下跌，股市最悲惨之际就是最佳入货时机，因此不要因亏损而乱了方寸，应审时度势，在跌势中保存实力，股价见底时大胆出击。胜败乃兵家常事，为将者在逆境中应保存有生力量。如大盘处在熊市中，新股民应注意以下几点：

（1）跟着经济规律走，比跟着管理层走更重要。

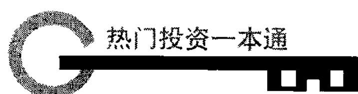
（2）人不可以同趋势相抗衡，不可以逆市而为。

（3）长痛不如短痛，熊市断腕要有决心和勇气。

（4）熊市里面每次利好都是逢高减磅的机会。

（5）想抄底的投资人要善于休息不要盲动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.3.4 如何分散投资

凡涉足股市的人一般都知道股市上有这样一句格言：“不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。”道理很简单，如果你将所有的鸡蛋放在一个篮子里，一旦篮子被打翻，所有的鸡蛋都会破碎；而将鸡蛋分放在几个篮子里时，即使其中一个篮子里的鸡蛋遭受损失，也不会对你造成太大的影响。这句格言其实就是投资组合最通俗也是最经典的描述。

投资组合是投资者用来降低投资风险的一种方法。在股票市场上，不同的股票，其潜在的风险和收益有较大的差异。一般说来，股票的收益与风险有正相关的联系，即收益高的股票往往风险大，而风险小的股票收益常常较低。投资组合的基本思路是以分散投资的方式来达到分散风险的目的，从而保证投资者不至于因风险过大而产生难以承受的损失。具体说来，投资组合有如下几种方式：

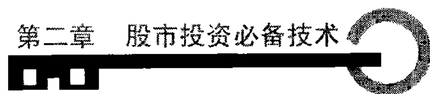
1. 不同金融资产的投资组合

投资于不同的金融资产，可能带来的收益水平会有差别，需要承担的风险大小也不一样。例如：银行存款的风险最小，但其收益率相对较低；购买债券的收益一般要高于银行存款，但其风险程度显然也要高于银行存款；股票的风险最大，但其收益常常较高。正是由于不同的金融资产有着不同的收益——风险特性，投资者如果将资金按照一定比例分别投在不同的金融资产上，就可以有效地防止投资风险超过自身的承受能力，同时又尽可能多地获取收益。当然，投资组合的比例完全可以因人而异。能够承担较大风险的投资者，股票的比例可以高一些；不愿承担过高风险的投资者，银行存款和债券的比例就需要高一些。

2. 不同行业或企业股票的投资组合

这种组合是将资金购买多种行业或企业的股票。其好处是，一旦某一行业或企业出现不景气，投资者不至于遭受巨大的损失，因为他还可以从其拥有的其他景气行业或企业的股票中获得较好的收益。事实上，许多行业的盛衰都有一定的周期性，而且各个行业的周期性并不同步，因此，有些行业在走向衰退时，另一些行业可能正步入繁荣阶段。同时，在经济生活中有许多不确定的因素，一些突发事件，例如：新的替代产品出现、国家政策转向等都可能使有的行业迅速萎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



缩。而且在激烈的市场竞争中，任何企业都很难做到持久不衰。可见，将资金都集中在一个行业或一个企业，常常要冒很大的风险。

3. 不同区域股票的投资组合

将资金投向不同区域的股票进行组合也有一定分散风险的作用。由于不同区域在政策、税收、市场条件等各个方面都会有一定的特殊性，对当地企业的发展会产生不同的影响。特别是像我国这样一个大国，地区经济发展有较大的差异，国家的发展重点也会进行一些调整，使得有些区域的股票收益高，但风险也大，有些区域的股票则可能比较平稳。对不同区域股票进行投资组合，可以充分地利用各地区的有利条件，分散投资风险。

4. 不同目标股票的投资组合

这是根据投资者购买股票的目标进行的投资组合。如选择一部分稳定发展的公司股票作长期投资，再选择一部分迅速成长的公司股票作中期投资，另外还选择一部分股价波动大的股票作短期投资。很明显，第一类股票风险较小，但收益也小；第二类股票风险稍大，但收益也较高；第三类股票风险最大，但往往收益最高。如果将资金按一定比例投向这三类股票，投资者一方面不至于承担过大的风险，另一方面又有一定的投资灵活性。

毋庸讳言，投资组合是一种较为稳妥，甚至有些保守的投资策略。在如今炒风日盛的股市上，这种投资策略也许会显得有点不合时宜。因为投资者总是希望购买风险最小、收益最高的股票，如果进行投资组合，收益好的和收益差的股票一并购入，岂不白白错失获得最大利润的机会？事情的确如此。不过，如果不采取投资组合，你有可能获得更多的利润，但也有可能蒙受巨大的损失。作何抉择，主要取决于你对待风险的态度和承担风险的能力。

2.3.5 短线看盘必备技巧

对于众多喜欢短线操作的投资者来说，看盘技巧更加重要，从盘口的变化来分析主力的动向，进而决定自己的操作方法。以下的看盘方法可能不是每一个都实用，也不是有了这些方法就能保证你只赚不亏。

（1）每个板块都有自己的领头者，看见领头的动了就马上看第二个以后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票。如看到天大天财就要想到清华同方和东大阿派。

（2）密切关注成交量。成交量小时分步买，成交量在低位放大时全部买，成交量在高位放大时全部卖。

（3）回档缩量时买进，回档量增卖出。一般来说回档量增在主力出货时，第二天会高开。开盘价大于第一天的收盘价，或开盘不久会高过昨天的收盘价，跳空缺口也可能出现，但这样更不好出货。

（4）RSI 在低位徘徊三次时买入，RSI 在高位徘徊三次时卖出。在 RSI 小于 10 时买。在 RSI 高于 85 时卖出。股价创新高，RSI 不能创新高一定要卖出。KDJ 可以做参考，但主力经常在尾市拉高达到骗线的目的，专整技术人士，故一定不能只相信 KDJ。在短线中，R% 指标很重要，一定要认真看，长线多看 TRIX。

（5）心中不必有绩优股与绩差股之分，只有强庄和弱庄之分。股票也只有强势股和弱势股之分。

（6）均线交叉时一般有一个技术回调，交叉向上回档时买进，交叉向下回档时卖出。5 日和 10 日线都向上，且 5 日在 10 日线上时买进。只要不破 10 日线就不卖。这一般是在做指标技术修复。如果确认破了 10 日线，5 日线调头向下卖出。因为 10 日线对于做庄的人来说很重要。这是他们的成本价。他们一般不是让股价跌破。但也有特强的庄在洗盘时会跌破 10 日线。可 20 日线一般不会破。否则，大势不好他无法收拾。

（7）追涨杀跌有时用处很大。强者恒强，弱者恒弱，炒股时间概念很重要，不要跟自己过不去。

（8）大盘狂跌时最好选股。就把钱全部买成涨得第一或跌得最少的股票。

（9）连续三根长阴快跑，亏了也要跑。低位三根长阳买进，这是通常回升的开始。

（10）在涨势中不要轻视冷门股，这通常是一支大黑马。在涨势中也不要轻视问题股，这也可能是一支大黑马。但这种马不是胆大，有赌性的人和心理素质不好的人不要尝试去骑。

（11）设立止损位。这是许多人都不愿做的。但这是许多人亏的原因。一般把止损点设在跌 10% 的位置为好。跌破止跌点要认输，不要自己用压它几个月当存款的话来骗自己，钱是自己的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.3.6 成功操盘的七条金律

1. 学习、学习、再学习

不管是做任何一项工作，都必须学好相关的专业知识。从做股票来说，许许多多的专业书籍以及学习材料，都是对操盘有帮助的。

2. 必须学会独立思考

在操盘的初期，很容易轻信别人的理论。也许是因为对自己的水平还不够自信，所以每当听到所谓专家以及高手的分析和理论，就会非常容易地接受。实际上这不是一个好的方法。每个人的操盘风格都是不同的，所以一个人必须学会有自己独立的思考方式以及操盘方式。如果听信每个专家的意见，那最后往往是一事无成。

3. 操盘必须从实战中学习

“纸上得来终觉浅，须知此事要恭行。”有的人喜欢看很多书，研究很多很多理论，但只是纸上谈兵，一旦进入实战，便束手无策。

4. 操盘要有耐心

有耐心，也要有纪律性。在真正的好机会出现时，采取比较决断的行动，而不要在没考虑好之前，就采取比较轻率的行动。纪律性是操盘手最重要的原则。应该知道什么时候买进，什么时候卖出，一旦出现偏差，应该怎么样控制自己的风险。如果买对了，也要讲究纪律性，不要贪图小利，而过早地将一支好的股票卖出。这是一个比较难以掌控的问题。但随着实战经验的不断丰富，操盘手会不断地提高自己的纪律性。

5. 开始学习操盘时不要急于求成，从小规模的操盘开始做起

许多人都容易犯的一个错误是，初学的时候初始交易的数量太大。初做股票的时候，可能连续很多天都保持赚钱的业绩，就轻急冒进起来，觉得自己应该乘胜追击扩大交易额，赚取更多的金钱。从每笔交易做 300 股、500 股一下子跳到每笔交易做 2 000 股。事实证明这样的决定是非常有风险的，交易业绩可能很快就会下滑的。每个操盘手，他的交易水平都不可能永远稳定在一个水准上。有的时候会好一些，有的时候会差一些，当处于初学阶段的时候，我们应该明白操盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平会波动得很大。一下加大交易量，反而会给自己增加额外的心理负担，迟早会栽跟头。

6. 顺着股市的大趋势走

不要和股市作对，如果股市在上升，我们就买进；如果在下跌，我们就卖出。这其实是很简单的道理，但是许许多多人都喜欢预测什么时候股市抵达峰尖，什么时候股市跌至底谷。事实上这是非常危险的。假如有人能够总是正确预测什么时候股市要扭转的话，那么他早就发了大财。实际上谁也没有这样的力量。对绝大多数操盘手来说，操盘股票有点像在一条大河中开船。假如你顺着水流，你会比较顺利，不用费力就可以破浪前进；但如果你要逆流而上，你就要竭尽全力，弄得不好还会翻船。

7. 学会控制好情绪的波动

面对变化莫测的股市，保持冷静的头脑和稳定的情绪是极其重要的。在激烈的股市搏击中，操盘手每天要做许多笔交易，其中有赚有赔、有输有赢，所谓胜败乃兵家常事。但是，如何控制自己的情绪，保持平静稳定的心情和冷静的头脑，这对每个操盘手来说都是至关重要的，也是难以做到的。但是也有个别的操盘手，他们的情绪始终都非常镇定，从表面上根本看不出他们是赚钱还是赔钱，似乎什么事也没有发生，即使大赔大赚他们也能始终克制自己的情绪。所以，我们都不能放弃努力。只有坚持不懈，相信自己，在不顺利的时候加倍努力，才能成为笑在最后的人。

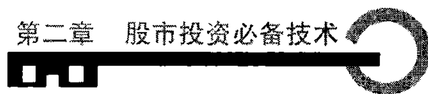
2.3.7 解套和避免被套技巧

股市潮起潮落有涨有跌，投资者“常在河边走，哪能不湿鞋”。“套牢”不可避免地成为投资者经常挂在嘴边的词语。套牢并不可怕，关键是懂得怎样“解套”，从解套中吸取经验和教训，减少今后操作上的失误。由于套牢程度有轻有重，有深套、有浅套，持有的被套股票结构不一以及套牢的投资者账户剩余资金有多有少，因而解套的方法也有所不同，如何对症下药，以下几点仅供大家参考：

1. 就地趴下，持股等待，以不变应万变

股票在下跌的过程中有跌的轻重缓急之别。一般来说，市场中过分投机的个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股上下波动剧烈，在涨势中涨幅大，在跌势中其下跌幅度较一般股票深。而绩优股、高速成长股及公司的基本面预期有重大变化的个股和强庄控盘股的跌幅较缓和，如果投资者手上持有后一类股票不幸被套，在整体市场环境没有恶化，市场走势仍然处于牛市的情况下，则大可不必惊慌，不必介意股价的一时起落，安心持有，等待股价回升解套之日。

2. 壮士断腕，割肉斩仓，长痛不如短痛

如果投资者持有的套牢股票质地不佳，公司的经营状况及业绩均不理想，就应当机立断，割肉斩仓，以求减少损失，谨防损失的进一步扩大。股票价格是其价值在市场的内在反映，是投资者对其价值的未来预期。公司的基本面状况出现恶化，其股价下跌是早晚的事。市场疯狂炒作 ST 股、PT 股，虽然其中不乏有部分公司通过兼并、收购等资产重组的方式而使公司基本面发生重大改变从而演绎“乌鸡变凤凰”的故事，但大多数个股的炒作只不过是主力操纵的过度投机行为，其价格已严重背离其价值，因此持有这类股票被套，长痛不如短痛，早点抛出离场，以避免更大的损失。

股票市场的趋势变化，对投资者来讲，也相当重要。当大势整体变坏，市场处于空头控制之下时，任何好消息都难以使股价有所起色，再优良的股票也无法抵挡价格的跌落，因而投资者应顺势而为。如果整体市场形势不利，已经处于熊市，此时投资者应有壮士断腕的决心，抓住每一次反弹的机会逢高减磅，然后退出观望、休息，做好功课，等待新的投资机会来临。

3. 汰弱择强，换股操作，弥补套牢损失

投资者如果发现手上持股明显成为弱势股，短期内难有翻身机会，则宜忍痛将该股脱手，换进市场中刚刚发力启动的强势股，以期从买进强势股中获利，弥补前述套牢的损失。

4. 向下加码买进，摊低成本，提前解套

世上没有只涨不跌的市场，也没有只跌不涨的市场。股市下跌的过程中，必然会有反弹，投资者可利用手上多余的资金，采取向下加码买进摊平成本的方法。随着股价下跌幅度的扩大，投资者在下档加码买进，逐步摊低手中的持股成本。加码买进摊低成本的方法很多，如平均加码法、倍数加码法，这里主要简单介绍“金字塔加码法”。所谓“金字塔加码法”指在高位套牢后，采取每跌破一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个整数价位，递增加码买进股票的数量，直到其底部形成为止。例如：以每股20元价格买进某股票100股，跌至19元时，加码买进1 000股，跌至18元时，又加码买进2 000股，继续下跌至17元时，再加码买进3 000股，若此时该股止跌回升，只需涨至18元时即可解套。投资者应该注意的是，采用加码摊低成本法必须制定严格的操作计划，并控制好资金的入市数量，绝对不可一次将资金用足，以防市场变化，陷于被动；另外，加码买进的股票其基本面应无实质性变化，股价属于正常的跌落，否则，将会使投资者陷入越套越多的窘境。

5. 有卖有买，分批解套，保持良好的市场心态

股价有高有低，股性有死有活，手上持股较多的投资者，不妨采取分批解套的方法，将已经解套的个股分批卖出，卖出的同时，另行补进强势股，如此既可望从买进强势股中获利弥补损失，又可避免因为股票套牢而导致心态不好，将手中盘整待涨的个股一次卖光的惨剧。

2.4 慧眼选好股

2.4.1 在牛市中如何选股

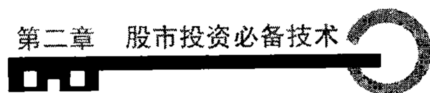
随着牛市的成立以及深入推进，许多投资者以为赚钱已经成为一件很容易的事，买入股票的胆子随着行情持续上涨而逐步增大，也开始完全进入“好了伤疤忘了疼”的状态。其实，回顾一下历史，会发现在时间的检验下，行情中很多具有诱惑力的东西最终都会被打回原形的。

几项有趣的统计足以说明尽管牛市业已成立，但“胆子大”未必能取得理想的投资绩效：

（1）权重股对指数的支配权越来越大，并且陆续上市的新大盘股在不断地增加着新市值，抬升着大盘指数。因此，未来当指数涨到3 000点，甚至5 000点的时候，将会有许多股票仍处于目前1 700点的价位，还有许多股票会不涨反跌连续创新低。

（2）从1993年到现在，指数涨了将近1 000点，但是如果在1993年无偏好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地买入当时所有的股票，这 13 年的年度收益率却是 0。

（3）1996 年以来的 10 年间，只有云南白药一家公司是“10 年增长 10 倍”的大牛股；期间，只有 9 家公司每年都能获得正收益。

（4）过去的 10 年间，已经有许多的公司从股市中消失，未来的 10 年，将会有更多的公司从股市中消失。

（5）股市过去的十几年内，已经从市场中消失的机构，几乎都是在牛市行情中“胆子最大”的机构，消失的风云人物也几乎都是在牛市中“豪气冲天”的人物。

可见，股市中什么最无情？是时间！所以，在理性投资者的理念中有这样的认识：在股市中比的不是谁今天赚得多，而比的是谁在股市中生存的时间长。

如果比谁赚得多，股市中已经有太多大喜大悲的案例，有许许多多几年前股市中的风云人物早已经消失在市场中，倒在了牛市形成之前。而比谁生存的时间长，则意味着生存的时间越长，所获得市场赐予的机会就越多。2006 年是中国股票市场近几年来最好的一年，在牛市中诱惑太多了，很多股民不知道买什么好，买了总被套。在这里给投资者一些建议，不妨关注一下短线选股的“三高”理论：

1. 涨幅要高

起步于超跌反弹，继而发动强势行情的股票也有，但那毕竟是少数。绝大部分股票发动行情，起步于较好的技术状态，经历了由缓涨到加速的过程。大部分投资者希望做到最美的一段行情，所谓“富贵险中求”，行情进入加速度的一段，必然是一般人认为“险境”的地方，也即涨幅已高的时候。涨幅高包括三层互不矛盾的意思：一是绝对涨幅要高，如果股价从底部启动 50% 以上，进入主升浪应是顺理成章；二是实现阶段突破，能够成功突破前一顶部的股票，理当看好，不能突破或在前一顶部下逡巡，有无功而返的可能；三是创新高，股价创历史新高，说明价值重新发现，价格重新定位，在成交正常的情况下，理应看高一线。

2. 主力资金介入程度要高

并非庄股就好，关键是散户的地位，决定了不可能对公司的基本面研究太深。而主力资金多半研究实力雄厚，其敢于重仓介入的股票，前景看好。散户无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法研究公司的基本面，但可以通过 K 线研究主流资金的进驻程度。主力浅尝辄止的，我们放弃；主力实力弱小的，我们观赏；主力实力非凡、大举入驻的，才是我们重仓参与的对象。当然，主力资金介入程度高与控庄股要有区别，如果主力已经将股票做成了新庄股，说明风险已经大于收益，理应回避为上。

3. 板块呼应度要高

价值投资理念下，主力资金已经从个股挖掘转向行业挖掘。有板块呼应度的股票，说明该行业发展前景较好，属当然热点或潜在热点，有发展潜力。即便是临时性热点，板块呼应度高的特点也决定了被套的可能性不大，因为热点的反复表现，会多次创造解套获利的机会。

2.4.2 在熊市中如何选股

在熊市中投资的股民十个有九个是要亏的，能少亏些就算赢了，赚钱更如火中取栗。但我们仍有部分股民在弱市的枪林弹雨中穿梭自如，赚得真金白银。这不禁让一些投资者分外眼红。

熊市中选股的难度要远远大于牛市及盘整市道时，因为大盘是在不断下跌，大部分个股的走势也是逐级向下，只有极少数个股逆势上扬。要从众多个股中挑选熊市中的牛股，有点像大海里捞针，没有一定功力的非专业投资者最好还是知难而退。虽然在熊市中选股难度很大，但还是有一些方法可循的：

1. 选择基本面情况发生重大变化，业绩有望突升的个股

这类个股，无论在牛市还是熊市，都是受追捧的对象。由于基本面发生了重大好转，必然或早或晚反映到股市上。当然还要注意介入时机，不要等股价已经涨上天了再买进。

2. 选择具有长期良好发展前景的个股

具有良好发展前景的公司，是大多数人选股时追求的目标。这类公司经营稳健、发展前景光明，为许多人所看好，在牛市中股价可能高高在上，业绩被提前预支。然而在熊市中则可能随大盘大幅下跌、尤其是在暴跌时，倒为投资者提供了一次绝好的买入机会，让你用很低的价格得到一支优质股票，获得意外的惊喜。当然选择这类个股应立足于中长线，不能指望短期内即获高额利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 选择主力机构介入的个股

股市中的主力机构实力强大，非一般中小投资者可比，但是它们也有进出不灵活的弱点，一旦介入一支个股，就要持有较长时间，尤其在熊市中，除非认输割肉出局，否则就要利用每次反弹机会，伺机拉升个股。中小散户只要介入时机合适，成本价在庄家之下或持平，并且不要贪恋过高的利润，则获利的概率还是很大的。

4. 选择在熊市后期超跌的个股

在熊市后期或熊市已经持续较长时间，一些个股总体跌幅已深，综合基本分析和技术分析，下跌空间已很有限，已经跌无可跌。即使大盘继续下跌，这批个股也会提前止跌，率先启稳反弹。

总之要记住，熊市中选股主要目的不是要买进，而是关注大盘走势，了解盘中热点，以及政策的转变。投资者只选不买，为将来牛市到来选好准备中长线投资的主打股票。这种只看不动的策略和工作非常重要，是为未来播下希望的种子。

2.4.3 在特定的“购买地带”等候

有许多投资者找专家商量投资策略，令专家们感到诧异的是他们漫不经心地购买 40～60 元的高价位股票。专家问他们购买价格，他们的回答一律是高价购得，而且未曾参阅图表。这就好像专为赔钱而做生意似的，实在是危险得很。

在行情上涨时，的确必须追踪高价，但是不能因为涨势迅速，不自觉地紧追着著名的品牌，而招致失败。为了避免这种情形，应坚持唯有股价进入自己的“购买地带”时，才决定买进。

注意力一旦为股价的快速波动所吸引，朝三暮四地任意追踪，如此一来，未设定自己的地带，反而利用别人的地带购买，怎么可能提高获利几率呢？所以，应当对此有所坚持。例如：1 股 20 元以上的品牌，坚持其下跌至 15 元时才买进。这样，有了自己的特定地带，赚钱几率才会提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.4.4 购买跌价中的股票

做股票投资的生意，任何情况下，都不可忽视品牌的业绩。尽管如此，仍有许多人未调查业绩即买进股票。这种做法非常危险，亏本是理所当然的。尤其是投资经验长久的人当中，有的人会得意洋洋地说："过分重视业绩是外行的表现。"这种人大概不懂得股市的本质，再不然就是油头滑脑的人。

不过，尽管公司业绩好，但是随股市行情波动而上涨的股票，买进之后不可能轻易再上涨。因此，即使品牌属于优良业绩者，也应当在廉价时购买。至于上涨中的品牌，即使受别人煽动的廉价引诱，也不可购买。

一天比一天上涨的品牌，的确是活力旺盛的样子。但是，上涨行情能够持续，唯有在成交额增加的情况下；当成交额减少时，股价会立即下跌至某种程度，而后停止波动。购买的时机就在跌价跌停止时。

要了解此种品牌的股价是否已下跌到底，只要调查成交额的变动情形。若与过去下跌时的情形相仿时，则可确定跌价停止。当然，股市无确定性，有时还会再下跌。

有些人积极而勇敢地追踪正在上涨的股票，设法买进，但是购买上涨中的股票却有购得高价的危险。买进之后，想卖出时，遭受损失的几率非常高。

专家们奉劝大家利用前述的方法，因为成功的股票，投资家一贯主张利用股价下跌时买进，以获得良好的成果。当然，并非任何品牌都适合采用这种方式。

趁股票下跌时购买的品牌，必须是业绩优良或业绩已刷赤字向黑字转换的品牌。大致说来，这些品牌虽然下跌，但是正处于"休养时期"，不久一定会东山再起。

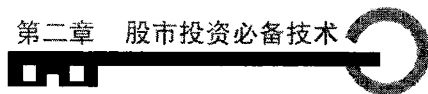
2.4.5 采用"等候波浪的办法"购买股票

有位成功的股票投资家所惯于采取的基本态度，是坚持采取"等候波浪"的手法，现在简单加以介绍：

1. 业绩将会好转的品牌

根据"一股利益增加"来判断。但是，必须等候品牌股票走向上涨中途，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



暂时性休息，或是跌停板的时候购买。

一个公司的业绩好转，可成为鼓动股价上涨的原因，所以是不可缺少的购买条件。虽然业绩恶化，但是既然是属于企业界一流的公司，因此可采用部分后补的购买方式。但是投资此类品牌时，不可超过本身持有股票的20%。

2. 判断股票跌价后是否不再下跌

此时，并不是依靠股价波动的图表，而应重视成交额的变动情形。

3. 部分品牌看不出跌价的迹象

股份似乎不断地在上升，可调查成交额，得知购买的时机。

专家指出的购买要点仅上述三项，至于“等候波浪的办法”大家只要想象冲浪者的身姿，立刻就会明白了。

冲浪者为了使自己乘上更大的海浪，会一直飘游到很远的外海，将在海浪与海浪之间的凹处，等候下一次可能涨高的海浪来临。股票就是海浪，当股票受到买卖双方压力的撞击，会鼓起或消灭。对于未来将乘上涌起的海浪，必须在海浪之间的凹处等候。

将股市的成交额视为海浪的动态时，成交额将表示推动海浪作用的能量数值。倘若数值小，则海浪仍处在凹处；数值大，则海浪涌起巨大。因此，购买股票可根据以下简单的道理：

（1）数值小时，乘之，不但易乘，也不会有任何危险。

（2）数值大时，海浪大，不易乘上，而且，崩溃的危险就在眼前。因此，不乘才是正确的抉择。

可见股票投资的必胜方式只有一个——首先要决定的是何时购买，而不是将要购买何种股票。因此，切记趁股价下跌时买进，上涨时卖出，这就是做股票生意的要领。

2.4.6　根据成交额发现购买时机

实际买进股票时，需要做最低价格和跌价时间的分析工作。假如根据股价和成交额，发现股票已跌至最低价时，就必须一再确认下跌停止的时间。为此，必须好好看守目标数字的变动，等候股价波动的状态暂时维持平静。“暂时”虽是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一种不负责任的话，但是我们无法确定究竟能有几天的平静。总之，预定购买后，通常都必须确认此种股票在跌价的行情中再买进。否则，根据股票与成交额虽也能看出跌价，但是仍有持续再跌的可能。

如果我们无法每天确认数字所显露的迹象，有个简易的方法——调查“图表集”图表上的成交额，通常是用柱形图表示，看起来一目了然。因为，成交额减少，柱形变短。假如此柱形图比上次确记最低价及行情下跌时同样长短，就是最新的最低价和行情下跌的情报了。

但是，并非所有的下跌股票均可购买。基本上说来，必须是业绩优良的品牌，并且能预测一股利益上涨的股票。

2.4.7 如何在涨停板上买股票

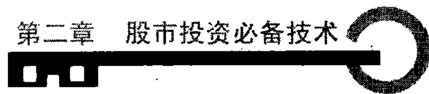
涨跌停板的推出是防止新兴证券市场过度投机的产物，本意是防止市场过度波动。但是，涨跌停制度实际起了两个作用：一是在股票本身具有突然上涨10%以上冲击力时（比如：突发重大利好消息、大盘反转），被迫在10%处停住，第二天由于本身上涨要求，还要继续上涨，这是一个明显的投机机会；二是涨跌停板对买卖股票的双方产生明显的心理影响。

针对这种现象，投资者可以采取两种应对方式：一种是封涨停时庄家的买单迅速跟上，不让散户有买进时间，散户要想买进，必须眼明手快，不能有丝毫犹豫，这对散户的技术水平和看盘水平要求比较高；另一种是在股票本身技术形态不好的情况下，勉强去拉涨停，但是不封死，在涨停板位置慢慢出货，即使收盘最后以涨停报收，第二天也走不了多高。这种情况庄家的选择非常明智，在本身技术形态不好的情况下，就应该出货，但在本身技术形态不错的情况下，就应该自己观察，庄家基本采取第一种方式。可见，庄家采取哪种应对方式还是以自身利益最大化为出发点的。在选择追哪支涨停的股票时，要考虑以下因素：

1. 涨停时间早晚

早的比晚的好，最先涨停的比尾盘涨停的要好得多。在每天交易中第一个涨停的最好，涨停时间最好限制在10:10分以前。因为前几个涨停最容易吸引短线盘的目光，并且在开盘不久就能涨停，本身也说明庄家是有计划地进行拉高，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会受大盘当天涨跌的太大影响（但也不是一点没有影响），如果这时该股票的技术形态也不错，在众人的集体上推下，涨停往往能封得很快，而且买单可以堆积很多，上午收盘前成交量就可以萎缩得很小，在下午开盘时就不会受到什么冲击，涨停封死的可能性就非常大。那么，第二天获利也就有了保障。

如果上午停牌，下午复牌后在 1：15 以前封涨停的也是相当不错的。在开盘不久能封住，当然说明庄家有拉高计划，只是由于短线盘很多已经集中在上午的涨停板上，下午的涨停板吸引力相对小一些。

其他时间段涨停的股票相对差一些，其中 10:10～10:30 以前涨停的股票，如果待到涨停时换手不大（如果是涨 10% 的股票换手要求低于 2%，如果是 ST 股票，换手要求则是低于 1%），分时图上股价走势比较连续正常，没有出现尖峰情况，分时成交也比较连续，没有出现大笔对倒，则还可以（之所以比较差一些，一是这时候涨停的股票可能是跟风上涨的股票，本身庄家可能并没有事先的拉高计划，只是由于盘面影响，临时决定拉高，所以必须严格限制换手率条件，说明尽管拉高仓促，抛压还是比较小，明天才有机会冲高；二是由于涨停时间比较晚，在上午收盘前成交量不一定能萎缩得很小，那么在下午开盘时，受到抛盘的冲击相对大一些，风险也相应大一些。在 10:30～11:10 涨停的股票，这种风险更大，经常有下午开盘后涨停就被打开的情况。）；在下午 1:15～2:00 涨停的 ST 股，如果涨停时换手很小（低于 1%），分时图表现为在冲击涨停前只有非常稀少不连贯的成交，只是在冲击涨停时才逐渐有量放出，并且在冲击涨停时股价走势比较连贯，没有大起大落，则也可以（之所以这个时间段以考虑 ST 股为主，原因就是 ST 股的涨停只有 5%，在上午的交易中，即使散户买进，今天涨停，散户获利也不大，第二天的获利抛压也不会太大，但是涨 10% 的股票就不同，上午涨停，那么上午买进的散户获利就相当大，第二天的抛出，风险就太大了。ST 股的换手条件也是为了防止获利盘太多，增加风险。）

2:00～3:00 间涨停的个股，除非大盘在连续跌后在重大消息的刺激下出现反转走势，或者是在下午走强的板块中的龙头股（这时大盘还必须处于强势中），否则轻易不要去碰（这时候的涨停是庄家尾市做盘，目的一般是为了第二天能在高点出货，同时在上午和下午买进的散户获利很大，第二天的抛压也就很重。庄家在尾市拉高不是用资金去硬做，而是一种取巧行为，此时跟进，风险非常大）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 第一次即将封涨停时，换手率小的比大的好

在大盘处于弱市和盘整市时这一点尤其重要，理想情况是普通股换手低于2%，ST股低于1%，在大盘处于强势时这个换手条件可以适当放宽，对龙头股也可以适当放宽，但无论在任何情况下，不能超过5%，包括涨停被打开后又被封住时换手率的情况。这些对换手率的限定实际是也是限定今天就已经获利的买盘数量和说明今天抛压的大小，这时获利盘越小、抛压越小，第二天的上攻余地也就相应越大。

3. 个股形态怎么样

盘整一段时间后突然涨停的比连续上涨后再拉涨停的好；连续大跌后以涨停方式开始反弹的也可以；庄家仓位重的比庄家仓位轻的好。

盘整要求在至少5至6天内没有出现大阴大阳，均线系统不能出现BIAS太大的情况，拉到涨停的位置后离强阻力区域不能太近，要给第二天的高开留下一定空间；对于庄家持仓太重、基本只有庄家自己参与交易的股票，首先必须看日K线，判断一下庄家这时的意图，再决定是否参与。在一般情况下，盘整后突破的股票是最好的，由于普遍的心理预期是突破后上涨空间打开，第二天的获利幅度会大一些；而对于超跌反弹的股票，由于反弹性质决定，高度不能预计太大，要保守一些。而连续上攻的股票，由于在低位买进的人可能随时抛出，形成大抛压，因此，除非是在大牛市；否则，追涨停的时候一定要小心。而对于庄家仓位比较重的股票，庄家由于出货需要，常常是在涨停后继续拉高出货，才能降低仓位，所以，反而相对安全些，当然具体情况要求大盘不能太差。由于个股形态分析需要较好的功底，在这里，请自己去看看相关资料，自己体会。在这里最强调的一点，就是即使今天涨停，这两天的获利盘依然不多，最好是洗盘后上攻涨停。

4. 大盘情况

在一般情况下，大盘破位下跌对庄家和追涨盘的心理影响同样巨大，庄家的拉高决心相应减弱，追涨盘也停止追涨，庄家在没有接盘的情况下，经常出现第二天无奈立刻出货的现象，因此，在大盘破位急跌时最好不要追涨停。而在大盘处于波段上涨时，涨10%的机会比较多，总体机会多，追涨停是可以胆大一点；在大盘波段弱市时，要特别小心，尽量以ST股为主，因为ST股和大盘反走的可能大些，另外5%的涨幅也不至于造成太大的抛压。如果大盘在盘整时，趋势不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明，这时候主要以个股形态、涨停时间早晚、分时图表现为依据。

5. 第一个涨停比较好，连续第二个涨停就不要追

理由就是由于短期内获利盘太大，抛压可能出现。当然这不是一定的，在牛市里的龙头股或者特大消息股可以例外。

6. 高开高走拉涨停的股票追起来安全些，最好开盘价就是最低价

这里实际一是考虑 K 线组合，高开高走涨停说明走势极其强劲，更容易吸引跟风盘，第二天能走得更高；二是由于今天没有在低价区成交，获利盘获利较少，抛压出现的位置也会相应提高，从而留出更大的获利空间。

7. 有重大利好首次被披露，拉涨停的股票比较好

不过得考虑股价是不是已经拉得老高，股价早就反映这个利好了。这里实际有很大机会，如果股价事先没有反映利好，一旦涨停，上攻力量就很强，机会很大；即使股价事先已经反映了这个利好，如果大盘条件比较好，庄家往往也会拉出涨停，这时只要股票形态好、分时图漂亮，也有很大的获利机会。

8. 龙头股的涨停、有同类股跟风涨的比没有同类股跟风涨的涨停股好

这里要求大盘条件要相对有利，能够支持板块上扬。这种情况出现，不仅容易吸引短线盘，还可以吸引中线盘，再加上股评吹捧，往往其中的主要个股能够在涨停后出现继续高开高走的强劲走势，这时追涨停也是最安全的。比如，2007 年年初的生物制药版块中的天坛生物。

9. 分时图上冲击涨停时气势强的比较好

看分时图需要很高的技巧和感觉，用语言很难表达出来。在这里只能说一些主要需要注意的方面：

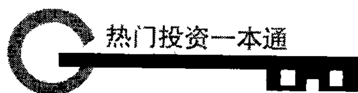
（1）均价线，均价线应该是开盘后保持向上，支持股价上涨。

（2）分时图里股价从盘整到冲击涨停，如果盘整区离涨停的距离在 5% 以内，那么冲击涨停速度快比较好，但是如果盘整区离涨停比较远，那么最好是不要一直冲向涨停，而是冲高一下再盘整（盘整区提高），再迅速冲向涨停。

（3）分时图里的成交分布问题，要求上涨成交要放大，但是放大要适当，并且比较均匀连续。比较忌讳的是那种突然放量很大，一下又迅速缩小，那说明庄家心态不好，也会引起追涨盘的怀疑。

（4）看委托盘，真要涨停的股票，一般显示出来的买进委托盘不会比委托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖出盘大，因为庄家的真正买盘是及时成交的，看不见，而那种很大的买盘托着股价慢慢上涨的，基本可以认为是庄家在出货，不能追进。

2.5 怎样挑选成长股

2.5.1 成长股的特征

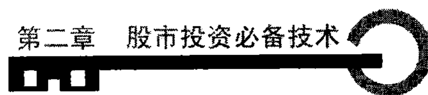
历史是现实最好的参照物，可以作为预测未来的出发点。趋势推算法的应用可以得出对企业未来利润的大概估计。再用前面谈到的诸多因素加以修正即可完成企业未来利润预测。

真正的成长股与其他股票有很大差别。如果某一股票的纯收益和股利成长确实优良，在成长率和成长时期两方面均超出投资者的预计，该股票即可能长期提供优厚的投资收益。在短期内，优良的成长股可能在特定的股市循环里更吸引投资者的兴趣。

挑选盈利成长可能超过平均水平的股票，是否有一些指导原则呢？在证券投资学里，充满了一般性的指导原则，但其中有些是不能运用的，有些是不能定义的，但是它有助于制定一般性的投资方针。考虑到这种情况，我们将注意力转移到所谓“可证实的成长”概念上。许多股市专家为投资者提供投资指导纲要，以协助人们研究股票发行公司是否真正有纯效益和股利成长，以适合或超出投资者的期望。有一家投资公司形容成长股是“积极进取、成长性公司的股票”；这种公司在充满机会的沃土上运营，并且从可辨识的技术、社会和经济趋势加上有能力的管理上获得补益。“积极进取”一词意味着公司方面的某种进取性，从新趋势中获取利润的意愿，以及在股东要求下转变经营的意愿，“充满机会的沃土”指的是产品的范围是动态的，并且能够迅速转变，并非封锁在传统的静态类型下。这一颇有名气的投资公司特别强调有能力的管理。其假设为，只有最佳的公司经理才能够在变革的趋势中筹集资金，并使其公司成长。

许多热衷于成长股的人，列举了很多具有成长潜力的公司的相关标准。对于公司产品超过一般平均水准的需求增长，这是判断公司是否具有成长潜力的基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



标准。事实上，成长的基本定义是可辨识、可加以管理的，是落后于需求与供给的。因为一家要以超过平均水准持续成长的公司，需求必定持续成长，经过数年之后，超过供给。

成长股的支持者们也偏爱那些劳动成本占适当比例的公司。具有高劳动成本的公司更易受劳动力供给困难的影响，更会受工资膨胀的影响。同理，能源和原料也必须加以考虑。一家依赖稀有资源的公司，将会成为原料成本上涨的牺牲品。那些供给稀有资源的公司——或者生产必需的基建设备者，则处于较优势的位置。

产品价格是否具有弹性也是关键性的因素之一，特别是在经济不景气的环境下更为重要。在通货膨胀时期，几乎每一家厂商都必须经常提高售价，以跟得上日渐上升的成本。在高度竞争市场里的公司，将难以提高自己产品的售价，并且将发现其经营利润处于同业的压力之下，而主宰市场的公司则可以轻而易举地将所增加的成本转嫁给顾客，以维持其利润。

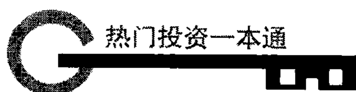
最低限度的政府法规限制，是成长股的另一特性。一家每当做出重大经营管理决策都必须克服政府法规限制的公司，其成长必然面临诸多障碍。政府当局可以找出无数的理由来延迟工厂的扩充，来探讨计价政策，来研究枝节问题，这一切都会延缓公司的积极进取。我们的目的并非在此评价这种政府法规的明智与否，只是要说明法规的代价是会延缓公司成长的。在政府法规严格限制下的公司，必然较难获得超过平均水准的增长，并且较不易吸引投资者的强烈兴趣。

简单地说，成长股大体上属于那些能够控制自己命运的公司。注定要受政府法规限制、要受经济波动影响或强有力的工会左右的公司，比其他不受这些限制的公司更难以决定自己的命运。当然，在现代企业界里，没有任何公司是绝对自由的。现代经济变得太复杂、太相互依赖，以至于任何公司都无法完全控制自己的未来。公司对这些问题的态度以及克服这些问题的技巧，将决定其是否能成功地变成成长性公司。

2.5.2 判断公司会持续成长的标准

“持续成长”的概念包括两种经常用以界定成长性公司的标准：财务状况和收益力。持续成长是一家公司本身再投资比率的一种衡量，也就是说，它可以借

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



助自己的财务资源以支持成长的程度。这一概念将公司的保留盈余与全部股东权益作比较（保留盈余，即总盈余中不作为股利分配给股东，而保留在公司里以支援成长的部分），假如公司的再投资，即保留盈余，与公司目前的规模（即全部股东权益）相比，其数额相当大。例如：再投资为股东权益的3%～5%，则该公司就无法按照股东期望用其将来成长的速率来作再投资。

以美国某电话公司为例：该公司是一个盈余达其资本总额9%的强劲公司。然而，该公司将其盈余的65%作为股利分配，也就是9%的投资收益中的65%分配到股东手上了，只有该投资收益中的35%即9%的约三分之一留作企业扩充之用。这样经过长时间之后，美国电话公司的每股盈余可能就无法达到这一比率。

2.5.3 发现未来成长股的评估标准

成长股对大多数投资者来说是一件关键性的投资武器。但是，在人们的头脑中，有许多关于成长股的本质与表现的错误观念存在。

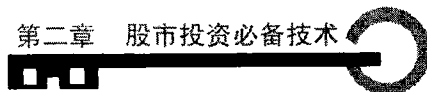
（1）当大多数投资者讨论成长股时，他们指的是业已成长的股票，而不是那些将来会成长的股票。几乎所有成长股名单所列的都是近年来已大获成功的成长股，但任何人都不能保证这些股票将来会继续成长。

（2）投资者经常忘记自己手中的成长股，就像其他投资对象一样，投资于成长股需要做好两项决策：何时买进与何时卖出。

（3）成长股的投资需要强烈的市场时机感。持有成长股绝不是一种可以避免市场趋势判断的方法。成长股在股市循环的许多阶段波动得特别激烈，甚至过去10年中业绩最佳的成长股，也常常在几个月之内跌落40%。次等成长股波动更为剧烈，它们在股市上升的早期上涨得十分迅速；在股市回跌时，比绩优成长股下跌得更早、更激烈。

但这当然不是说成长股比其他股票更没有价值。财务理论与股市理论都证明了它们的价值。投资者对于那些纯益和股利在未来可预期超过一般比率成长的股票，应该愿意付出较高的本益比，并且接受其目前较低的股利利润率。但是，除非投资者能够从广泛的范围选择那些在以后几年期间盈余会比其他投资者预测更迅速成长的股票，否则，投资者不应该期望持有成长股会获得更优厚的投资报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



酬。而这种选择是一种艰巨的任务。

要注意的是，我们并不认为成长性公司源于某些特定的经济部门。最近几年，成长股大多出现在消费品生产领域，如：可口可乐公司、柯达公司、宝洁公司等。此外，还有科技和计算机领域，如 IBM 等。

成长股评估标准如下：

1. 管理技巧

公司的管理方面是否以其杰出的专业管理能力闻名。

2. 产品销售成长

公司的产品单位销售成长率是不是在稳步提高，这一需求成长率是否在将来能够继续。

3. 低廉的劳动成本

劳动成本是否占生产成本的低比率或适度比率，劳务纠纷是否会阻碍盈余的成长。

4. 稀有资源

公司是否能控制其本身所需的原料，公司所依赖的供应者是否对稀有资源可能大幅度加价。

5. 产品订价

公司是否能主宰它所服务的市场，因而在必要时能够提高产品价格，或者该公司在其关键市场上只是一个小因素，必须跟随其他厂商来调整步伐。

6. 最小限度的政府法规

公司是否能够免于政府法规、合约或者反托拉斯问题的限制。

7. 管理控制

公司管理当局能否控制公司本身的命运，公司是否能够受惠于经济形势、银行、供应商、竞争者或政府。

8. 高持续成长率

公司能否以满意的比率支持其本身的成长，由于这一比率对每家公司来说都不相同，所以，通常视公司所服务的市场的成长率而定。对于大公司的经验法则是：真正的成长股，亦即盈余和股利在未来将迅速成长的公司股票，很可能成为杰出的投资对象。历史上确实有所成长的公司，会对其有耐心的股东提供优厚的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资报酬率。这种股票相当难寻找，但是很值得寻找，发现它们、买进它们，但是必须要有耐心，一定要在它们相对便宜的时候买进。更重要的是，当它们高价时，别犹豫，赶紧卖出，因为有一天，这些股票还会再度便宜。那时候，投资者就会拥有将这些自己心爱的股票再度买回的机会了。

2.6 怎样发现绩差股

2.6.1 差股的特征

最差股票往往具有以下一些明显特征：

（1）绝对涨幅太大，超过100%，股价在高位，成交量开始萎缩。其实凡是升幅超过50%的股票，投资者都要保持警惕。

（2）主力实力不强，目标短浅，操盘不够老道，不能自如控盘。

（3）大股东心怀鬼胎，没有与上市公司长相厮守的打算，他们不是上市公司的朋友，也不是流通股的盟友，而是一个可怕的敌人。如果大股东现在或过去曾经伤害过上市公司的事情，例如：挪用上市公司的募集资金，强迫上市公司为其担保，强行与上市公司之间进行关联交易。

（4）基本趋势为下跌通道，整个跌势才刚刚开始，还没有跌到上波行情的起点或历史低位。

（5）公司刚刚进行过一次大比例的配送，股本扩张太快。

（6）业绩开始由盛而衰，进入一个衰退期。

（7）有潜在的退市风险，尤其是已经连续亏损3年。

（8）自己无法掌握其股性，也不了解公司基本情况的个股。

（9）处在下跌途中出现缩量，同时没有出现过大幅下挫的现象。

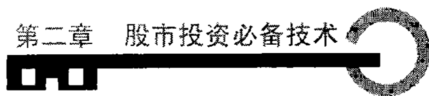
（10）大股东实力不够雄厚。

（11）过去没有强庄光顾过。

（12）成交量没有放大。

（13）K线不够完善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（14）股本结构不合理。

2.6.2　如何搜集和发现跌停板股票

1. 跌停股票的特征

随着股指再次向下探底，每日跌停的个股增加，且增速越来越快。这些跌停的个股有哪些特征？这种现象还会继续下去吗？投资者又该如何去避免踩上这些“地雷”呢？

从跌停个股的特征看，可以分成四类：

（1）股价持续走弱的个股，这些股票经过长期的下跌，目前多是低价股，但由于基本面情况并没有明显的改善，增长性不足，以前的定价水平偏高，在很少有机构投资者光顾的情况下，恐慌下的少量卖盘就能大幅拉低股价。

（2）股票是业绩受宏观调控和公司经营情况影响，个股中通常有机构存在。因此，下跌过程常常伴随成交量的突然放大，机构通过评级的调整，一旦给出卖出评级，机构出货非常坚决，股价会长期处于弱势状态。

（3）个股是游资借助于一些概念性的炒作之后，在短期获得盈利后，卖出也非常坚决。

（4）个股是受到突发性的利空影响，由于影响这类个股走势的因素带有突发性和强度大的特点，股价在事件发生以前难以得知，因而杀伤力也十分大。

在投资思路转变的基础上，挖掘上市公司的经营情况和成长性成为必修课之一，扎扎实实地调研是避免踩上“跌停地雷”的有效手段，而在股价结构调整还处于方兴未艾的大背景下，坚持持有业绩成长股，不因一时的原因随意炒作概念股和绩差低价股，就要考验投资者的勇气和信心了。

2. 及时发现跌停股票的方法

（1）凡是那些股价被严重推高，呈平台整理，盘内买卖单极少的个股，都有跌停的危险。

（2）凡是那些业绩或题材被包装得天花乱坠的股票，都有跌停的危险。

（3）坚决不选那些有退市风险的股票。

（4）坚决不选不碰那些主力活力异常丰厚的个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.6.3 最差大、小盘股的特征

1. 什么是大、小盘股

可以这样估算。中国有 2 千万股民，近 1 千支股票，如果平均每人关心 10 只股票，那么，平均每只股票有 20 万人关心。统计学中，如果统计样本呈正态分布，那么大约 70% 的样本处于分布峰值加减方差的区间内，高于方差的样本数量约 16%，近似的可取 15%。可以以此为界，股票少到只有顶端不到 15% 的人参与的为小盘股。则 20 万的 15% 为 3 万，以中国股市大多数股民一般平均每人每只股票持股不到 1 000 股计算，为 3 000 万股。所以，标准的中型盘子为 3 000万股左右，可以粗略地估计为 2 000 万～5 000 万，2 000 万以下为小盘股，5 000万以上为大盘股。类似的，超级大盘股的标准应为可以供应 85% 以上的人，20 万的 85% 为 17 万，估算为 1.7 亿股，放宽一些为 2 亿股以上，即中国股市上 2 亿以上的盘子为超级大盘股，定价会明显偏低。当然，以后随着中国股市的发展，以上估算用到的参数会发生变化，小盘股、大盘股和超级大盘股的概念也会随之发生变化。

2. 大、小盘股的特征

（1）同样业绩下，流通盘小限制了参与交易者的范围。

对两支业绩相同的股票，大盘股定价低，使需求分布中心理定价偏低的人也能买到，小盘股定价高，只有愿意接受较高价位的人才能买到。这使得参与者的群体会略有不同，影响股票走势特性。

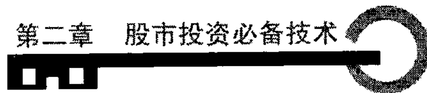
（2）同样市值下，盘小价高的股票，参与者范围受限制。

股市交易是以“手”为基本单位的，股价越高，每手的价钱也越贵，这会限制参与者的范围。极端情况，如美国股市上巴菲特控制的柏克夏公司，股价高到上万美元，只有富人才买得起。中国股市上，也有很多散户不喜欢买 20 元以上较贵的股票，而喜欢 10 元以下的股票，因为资金少，买贵的股票买的太少。

（3）盘子大小还影响股票的流动性。

同样市值的股票，盘子大，“手”多，每单位的价钱低，相当于在流通时颗粒细，流动性就更好；单位价钱高而盘子小，则分成的颗粒大而少，流动性下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



降。一般而言，流动性大，参与者多，会增加坐庄控盘的难度，减少走势中的人为痕迹，走势越自然越稳定；流动性小则人为影响大，越容易出现忽涨忽跌和跳跃性走势。所以，大盘股容易走成弧形反转，而小盘股容易走成V形反转；大盘股在分析其走势时应该多考虑群体心理动力学的影响，而小盘股应该多考虑人为因素的影响。

（4）小盘股控盘容易，大盘股控盘难。

所谓控盘是说庄家持有一笔资金以短炒的方式进进出出，其买卖保持平衡，只通过把握买卖节奏影响和控制股价。所以，控盘难度大小决定于留在外面的未锁定筹码的绝对规模，未锁定筹码多，则参与者人数多，人多则想法多，控盘困难，这和任何活动都是人越多越不好组织是一个道理。通过锁定筹码减少外面筹码的规模可以使盘子变得容易控制一些，但大盘股上即使这样做了之后留在外面的股票仍会很多，不好控制。

3. 最差大、小盘股的特征

最差大盘股的特征：

（1）主营业务没有核心竞争能力。

（2）没有相当垄断性质。

（3）非资源类企业。

（4）过度竞争类企业。

（5）没有价值连城的品牌。

（6）大股东实力并不雄厚。

最差小盘股的特征：

（1）股价已经被控盘庄家拉到了一个极高的价位，涨幅超过100%。

（2）虽然有些股票经过大比例的送股除权后，股价降了下来，但复权后股价依然高高在上。

（3）大股东不值得信任。

（4）有退市危险的股票。

（5）主营业务没有核心竞争力，缺乏成长空间的个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

基金投资要知晓

3.1 基金投资必备常识

3.1.1 常用基金术语

1. 建仓

对于基金公司来说就是指一只新基金公告发行后，在认购结束的封闭期间，基金公司用该基金第一次购买股票或者投资债券等（具体的投资要视该基金的类型及定位来确定）。对于私人投资者，比如说我们自己，建仓就是指第一次买基金。

2. 补仓

指原有的基金净值下跌，基金被套一定的数额，这时于低价位买进该基金以摊平成本。

3. 持仓

即你手上持有的基金份额。

4. 半仓

即用一半的资金买入基金，账户上还留有一半的现金。如果是用70%的资金叫7成仓……可依此类推。如你有2万元资金，1万元买了基金，就是半仓，称半仓操作。

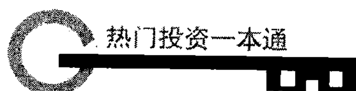
5. 加仓

指建仓时买入的基金净值涨了，继续加码申购。

6. 满仓

就是把账户中所有的资金都买了基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 被套

投资人以某净值买入的基金跌到了该净值以下。比如 1.2 元买的跌到了 0.98 元，那就是说投资人在该基金上被套 0.22 元。

8. 空仓

空仓是指投资者手上没有基金。

9. 平仓

平仓容易和空仓搞混，请大家注意区分。平仓即买入后卖出，或卖出后买入。具体地说，比如今天赎回“易方达价值”，等赎回资金到账后，又将赎回的资金申购“上投成长先锋”，相当于调整自己的基金持有组合，但资金总额不变。如果是做多，则是申购基金平仓；如果是做空，则是赎回基金平仓。

10. 做空

认为后市看跌，先赎回基金，避免更大的损失。等净值真的下跌再买入平仓，待净值上涨后赚取差价。

11. 做多

表示看好后市，现以低净值申购某基金，等净值上涨后收益。

12. 逼空

是指基金涨势非常强劲，基金净值不断抬升，使做空者（即后市看跌而先期卖出的人）一直没有好的机会介入，亏损不断扩大，最终不得不在高位买入平仓。这个过程叫逼空。

13. 踏空

由于基金净值一直处于上涨之中，净值总是在自己的心理价位之上，无法按预定的价格申购，一路空仓，就叫踏空。

14. 基金重仓股

一只基金可能会持有若干只股票，其中所占资金比例最大的那（几）只股票就是这只基金的重仓股。

15. 基金的开放日

所谓开放日指基金契约规定的投资者可以在销售网点办理基金申购、赎回交易业务日期。

16. 基金拆分

基金拆分是在保持投资人资产总值不变的前提下，改变基金份额净值和基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总份额的对应关系，重新计算基金资产的一种方式。

假设某投资者持有 10 000 份基金 A，当前的基金净值为 1.60 元，则基金对应的基金资产为 1.60 × 10 000 = 16 000 元。对该基金按 1∶1.60 的比例进行拆分操作后，基金净值变为 1.00 元，而投资者持有的基金份额由原来的 10 000 份变为 10 000 × 1.6 = 16 000 份，其对应的基金资产仍为 1.00 × 16 000 = 16 000 元，资产规模不发生变化。

17. 开放式基金的价格

开放式基金由于经常不断地按客户的要求购回或者卖出基金单位，因此，开放式基金的价格分为两种，即申（认）购价格和赎回价格。开放式基金的申（认）购价格包括资产净值和一定的附加费用。开放式基金的赎回价格对于不收取任何费用的开放式基金来说，它等于基金资产净值；对收取费用的来说，等于基金资产净值加按一定赎回费率计算的赎回费用。

18. 封闭式基金的价格

封闭式基金的价格和股票价格一样，可以分为发行价格和交易价格。封闭式基金的发行价格由两部分组成：一部分是基金的面值；另一部分是基金的发行费用，包括律师费、会计师费等。封闭式基金发行期满后一般都申请上市交易，因此，它的交易价格和股票价格的表现形式一样，可以分为开盘价、收盘价、最高价、最低价、成交价等。

19. 基金的单位资产净值

基金的单位资产净值是基金经营业绩的指示器，也是基金在发行期满后基金单位买卖价格的计算依据。其公式为：

基金的单位资产净值 =（基金资产总值 − 各种费用）/基金单位数量

20. 基金资产总值

基金资产总值是指一个基金所拥有的资产（包括现金、股票、债券和其他有价证券及其他资产）于每个营业日收市后，根据收盘价格计算出来的总资产价值。

21. 认购、申购、封闭期、赎回

一个新基金公告发行称为认购（认购期多为 1 个月），认购结束后会有一个不允许交易的封闭期（货基封闭期多为 10 天左右，股基为 3 个月内，但最近多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为 1 个月左右），是基金经理用来建仓的时间，封闭期结束后，基金公司会发布公告称可以申购（再次买入），赎回（卖出）或转换。需注意认购及封闭期中已投入资金是投资者不能动用的了。通常申购/赎回是 T+1～2 日确认，可以在基金网站查询到，如有问题，与相应基金公司联系是最好的解决办法。货基是 T+1～3 日赎回到账，股基是 T+3～7 日赎回到账。

22. 套期保值

指改变基金的投资类型，以保证资金不减少。如，为保证基金不被套，在市场不景气的时候可以把开放式基金转为货基避险。

23. QFII

QFII 是英文 Qualified Foreign Institutional Investors 的缩写，即“合格境外机构投资者”。QFII 制度是指允许经核准的合格境外机构投资者，在一定规定和限制下汇入一定额度的外汇资金，并转换为当地货币，通过严格监管的专门账户投资当地证券市场，其资本利得、股息等经审核后可转为外汇汇出的一种市场开放模式。引入 QFII 机制的意义自然是吸引境外有资格的机构投资者来中国资本市场投资，更直接的目的是为中国资本市场带来大量新增的境外资金。

3.1.2 什么是基金净值和累计净值

基金净值，是指每个营业日根据基金所投资证券市场收盘价所计算出的基金总资产价值，扣除基金当日之各类成本及费用后，所得到的就是该基金当日之资产净值，除以基金当日所发生的单位总数，就是每单位基金净值。

基金累计净值为单位净值与基金成立以来累计分红派息之和，它属于一个参照值。

举例说明，2004 年 7 月 2 日某基金单位净值是 1.0486 元，2006 年 4 月份派发的现金红利为每份基金单位 0.025 元，则累计净值 = 1.0486 + 0.025 = 1.0736 元。

3.1.3 什么是基金资产净值

基金资产净值，是指在某一时点一个基金单位实际代表的价值。NAV，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Net Asset Value。

投资基金是集聚众多投资者的资金又分散投资于金融市场的各种金融工具。而在证券市场上，股票、债券等金融工具的价格在不断变动，时升时降，基金的资产价值必定也随之而增加或减少。因此，对于基金在某一时点的资产净值（NAV）进行估算，才能及时反映基金资产状况。

NAV 的计算公式为：

NAV =（总资产 − 总负债）/股份总数或受益凭证单位数

基金的总资产是指基金拥有的所有资产的价值，包括现金、股票、债券、银行存款和其他有价证券。基金的总负债是指基金应付给基金管理人的管理费和基金托管人的托管费等必要的开支。

按照我国有关规定，基金资产包括基金所拥有的股票、债券和银行存款本息，估值须遵循如下原则：

（1）上市股票和债券按照计算日的收市价计算，该日无交易的，按照最近一个交易日的收盘价计算。

（2）未上市的股票以其成本价计算。

（3）未上市国债及未到期定期存款，以本金加计至估值日的应计利息额计算。

（4）如遇特殊情况而无法或不宜以上述规定确定资产价值时，基金管理人依照国家有关规定办理。

3.1.4　什么是累计净值增长率

累计净值增长率是指在一段时间内基金净值的增加或减少百分比（包含分红部分）。

3.1.5　什么是最近七日折算年收益率

最近七日折算年收益率指以最近七日（含节假日）收益所折算的年度收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1.6 什么是每万份基金单位当日收益

每万份基金单位当日收益＝当日基金净收益/当日基金份额总数×10 000

3.1.7 什么是基金赎回费率

基金赎回费率指投资人卖出基金单位时支付的费用比率。投资者申购不同基金时，可能会因为赎回金额的大小而赎回费率有所不同。在这里，取费率最大值计算。

投资人在卖出基金后，实际得到的金额是赎回总额扣减赎回费用的部分。其中的计算公式为：

赎回总额＝赎回份数×赎回当日的基金单位净值

赎回费用＝赎回总额×赎回费率

赎回金额＝赎回总额－赎回费用

投资者需注意的是各基金规定的赎回费收入的归属可能会有所不同，有的规定只扣除较少的手续费后，大部分会归基金所有；有的规定全部或大部分用作手续费，而不归或只将少部分归入基金资产，这样如果你是部分赎回的话，前一种做法对你是比较有利的，在同等情况下，你持有的基金单位净值会高于后者。

3.1.8 什么是基金申购费率

基金申购费率是指投资人购买基金单位需支付的费用比率。投资者申购不同基金时，可能会因为申购金额的大小而申购费率有所不同。在这里，取费率最大值计算。

开放式基金的申购金额里实际包括了申购费用和净申购金额两部分。申购费用可以按申购金额或净申购金额的一定比例计算。国内的做法一般是按申购的价款总额（含费用）乘以适用的费率计算申购费用，并从申购款中扣除。这样，对一笔申购金额实际可以买到的基金单位的计算方法为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



申购费用＝申购金额×适用的申购费率

净申购金额＝申购金额－申购费用

申购份数＝净申购金额/申购当日的基金单位净值

这种计算方法是美国等海外市场通用的计算方法。这种方法的优点在于，在采用“未知价法”的情况下，计算比较简便；此外，由于一般按申购金额增加采用递减的费率，可以避免出现按净申购金额计算会导致买得少的投资者实际交款可能高于买得多的投资者的不公平现象。

采用这种计算方法会使按净申购金额适用的费率略高于公布的费率。投资者如想了解按净申购金额计算适用的费率，只需作一个小的换算即可：

按净申购金额适用的费率＝按申购金额适用的费率÷(1－按申购金额适用的费率)

例如，按申购金额适用的费率为2%，则：

按净申购金额适用的费率＝2%÷(1－2%)＝2.04%。

3.1.9　什么是基金分红

基金分红是指基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人，这部分收益原来就是基金单位净值的一部分。因此，投资者实际上拿到的也是自己账面上的资产，这也就是分红当天（除权日）基金单位净值下跌的原因。

3.1.10　基金如何进行分红

根据《证券投资基金管理暂行办法》的规定，基金管理必须以现金形式分配至少90%的基金净收益，并且每年至少分配一次。基金净收益是指基金收益扣除按照有关规定可以在基金收益中扣除的费用后的余额，包括基金投资所得红利、股息、债券利息，买卖证券差价、银行存款利息以及其他收益。此外，因为运用基金资产带来的成本或费用的节约也应计入基金收益中。

由于封闭式基金一般在存续期内不再发行新的基金单位，因此，收益分配只能采用现金形式，开放式基金则大多可以选择领取现金或是分红再投资。分红再投资方式是将应分得的现金收益直接用于转购基金单位，相当于上市公司以股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股利形式分配收益。但实际上，这两种分红方式在分红时实际分得的收益是完全相等的。

3.1.11 基金分红是越多越好吗

分红并不是越多越好，投资者应该选择适合自己需求的分红方式。基金分红并不是衡量基金业绩的最大标准，衡量基金业绩的最大标准是基金净值的增长，而分红只不过是基金净值增长的兑现而已。

对于开放式基金，投资者如果想实现收益，通过赎回一部分基金单位同样可以达到现金分红的效果；因此，基金分红与否以及分红次数的多寡并不会对投资者的投资收益产生明显的影响。至于封闭式基金，由于基金单位价格与基金净值常常是不一样的，因此要想通过卖出基金单位来实现基金收益，有时候是不可行的。在这种情况下，基金分红就成为实现基金收益唯一可靠的方式。投资者在选择封闭式基金时，应更多地考虑分红的因素。

3.1.12 什么是开放式基金的封闭期

基金成功募集足够资金宣告成立后，会有一段不接受投资者赎回基金单位申请的时间段，称之为基金的封闭期。封闭期是为了让基金经理将募集来的资金根据证券市场状况完成初步的投资安排。根据《开放式证券投资基金暂行办法》规定，基金封闭期不得超过3个月。

3.1.13 投资基金前，投资者应做哪些准备

（1）确定自己的投资需求和目标。

（2）了解自己的投资心理，选择适合的基金品种。

如果你是比较保守的投资人，则有稳定收益的平衡型或债券型基金会比较适合你。如果你追求高收益高风险，则可考虑积极成长型但风险可能较高的股票型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）确认可以做中长期投资。如果你手中的资金只是短期资金，建议你投资于无风险的定期存款或债券，中长期的资金才比较适合投资于基金。

（4）不要将所有的钱都投资于积极的股票型基金，因为股市中总有难以预料的风险。

（5）预留出一定的生活应急费用后再做投资，借来的钱是不适合投资股票或基金的。

（6）认真阅读基金招募说明书。

招募说明书是使投资人全面了解基金的重要文件，只有认真阅读后，才可判断该基金是否能满足你的理财需求。

（7）投资后定期检核基金绩效是十分必要的。

3.1.14 如何进行基金投资

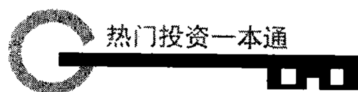
开放式基金一只接一只的登台亮相，诸如华安创新、南方稳健成长等开放式基金，再加上原有的众多的封闭式基金，一时间让人眼花缭乱，不知该如何选择，该如何去做基金投资。

其实投资于基金，主要需要解决的问题有两个，一个是投资方式的选择问题，也就是说以什么样的方式在基金的投资中获取收益的问题。第二个是投资方向的选择问题，即投资于哪一个基金，根据什么进行选择的问题。本文将对这两个问题进行分析。

1. 投资方式的选择

基金的投资与其他投资一样，首先必须投入资本，基金的资本投入就是要买到投资基金。投资人可以从一级市场的发行中心认购，也可以在二级市场上购入。在一级市场上购入的基金是按基金单位的净资产值定价的，这样就与二级市场上现在的基金趋于净资产的价格有一定空间，所以，人们很积极地认购一级市场的基金。1998 年新发行的基金上市之后的价格平均比发行价涨 80%。在这种情况下，买一级市场的基金就像做股票的一级市场一样，不用选择基金品种，也不必等待基金的投资回报，买了基金就挣到了钱。由于基金将大规模发行上市，今后的一、二级的差价会越来越小，特别是当开放式基金上市时没有发行和流通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场的差别，随时可以购入，就更不存在一、二级市场差价问题了。封闭式基金的申购方式也完全与申购新股相同。程序也是要开立基金上市证券交易所的股东账户，然后选择证券公司的营业部委托申购。

在一级市场上没有申购到基金，不等于就不能进行投资基金的投资了。投资人还可以在二级市场上买到别人抛出的基金。不过投资人一定要清楚，高出发行价的那部分差价是被基金的卖出者拿走了，基金经理人只对一级市场上购入基金的资金投入负责。投资人可按自己的购入价格，结合基金每年的可能收益率去推算自己在将来的收益。

买到了基金以后，投资者还面临着两大类投资方式的选择。一类是长期持有基金，一直到封闭终了，每年参与基金的分红，形式上类似储蓄的存本取息。这类方式风险在于基金动作可能出现失误，基金的投资领域出现长期的低迷等，都会使投资人的收益预期不能实现。以这类方式进行投资也不能过于呆板和教条。比如，就买入环节来说吧，总得选择基金价格相对较低的时机；基金价格涨得太离谱了，也不妨卖掉基金，等到它向净资产价值回归之后再次买进。这样既可以作为基金投资人获取基金投资收益，又可以从市场差价中获取额外的收入。

由于基金的价格波动也与股票一样并不是人人都可以把握规律的，所以，在比较成熟的基金投资中还可以采取定期定额的买进方式。具体的做法是，每隔一段时间由银行根据投资人的委托从投资人账户中自动扣除固定数额的资金购入投资人事先选定的投资基金。当基金价位较高时购入量较少，而基金价格较低时购入量较大，最后会使投资人购入的基金平均成本低于市场的平均成本。我国现阶段没有这种专门机构从事这种活动，但投资人可以运用这个原理，自己运行操作。

另一类投资方式就是以炒作股票的方式来炒作基金。在这种方式中，更重要的是买卖时机的把握，过分追求基金投资价值的分析和比较反而不易获得成功。投资基金是一种相对稳定的投资品种，随着数量的不断增加、规模的不断扩大，炒作的难度也会越来越大，一旦套住很难保证解套获利。所以，最好不要参与投资基金的炒作。

2. 投资选择

在成熟的证券市场中各种类型的投资基金是投资的主体，选择一个理想的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资基金是关系到投资人能否收益、收益大小的大问题。就是在我国规范的投资基金建设刚刚起步的条件下，对为数不多的投资基金也有一个选择的问题。以炒作的方式买入投资基金，选择的着眼点是题材、是通过技术分析对上升空间进行判断，至于投资基金的效绩、经理人的水平等全都要服从于市场的价格波动给出的买卖点。以长期投资方式为例，投资于基金时，投资者应如何对不同的基金进行选择?

（1）可以从基金资产净值的变动情况来判断投资基金的收益能力。

同样是在上升的股市投资中，某基金的基金净值增长率超出其他基金，说明这是一只积极进取型的基金。同样是在跌市中，某基金的基金净值跌幅明显少于其他基金，或者根本不跌，说明该基金是一只稳健的安全的基金。如果一只基金兼有上述两个特点，那无疑是首选的投资基金了。

（2）还可以从基金管理的透明度来判断基金动作的自信心和规范程度。

一只承诺定期进行信息披露的基金比一只黑匣子中操作的基金当然要强得多。投资于能够及时进行信息披露的基金，投资人会感到自己的权益在自己的监督之下，而且也可以根据情况及时做出决策。当然，把什么都抖出来了也有不利之处。比如，基金持有某股票的比重过大，就会引起市场的警觉。再向上做已经没有额度了。因为《证券投资基金管理暂行办法》规定，投资基金持有一种股票的资金不能超过基金总券的 10%，同时，也不能超过该股票总股本的 10%。两个 10% 的规定是为了防止基金操纵市场价格。可是，这样一来，投资基金就只好长期持股了。

（3）投资人还可以通过投资基金公布的投资组合来分析基金经理人的投资理念和对大势的判断水平。

如果一轮上升行情中，基金持有的股票都是本轮行情中的死亡板块，可以断定基金收益水平肯定不高，基金经理人不善于把握市场热点。如果在市场明显走弱的调整市道中，基金的持股仓位几乎接近基金净值的 80%（这是《暂行办法》中规定的持股上限），也就说处于满仓状态。那么，就可以认定该基金的经理人和顾问委员会对行情的判断出现了错误，或者说把握市场节奏的能力不强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.2 购买基金的渠道

3.2.1 通过证券公司购买基金

自2006年以来，牛市行情深入人心，基金销售持续火暴，基民们都有“扎堆”到银行买基金的习惯。其实，证券公司的营业部也是买基金的好去处。

相对于银行，到证券公司买基金的优势如图3－1所示。

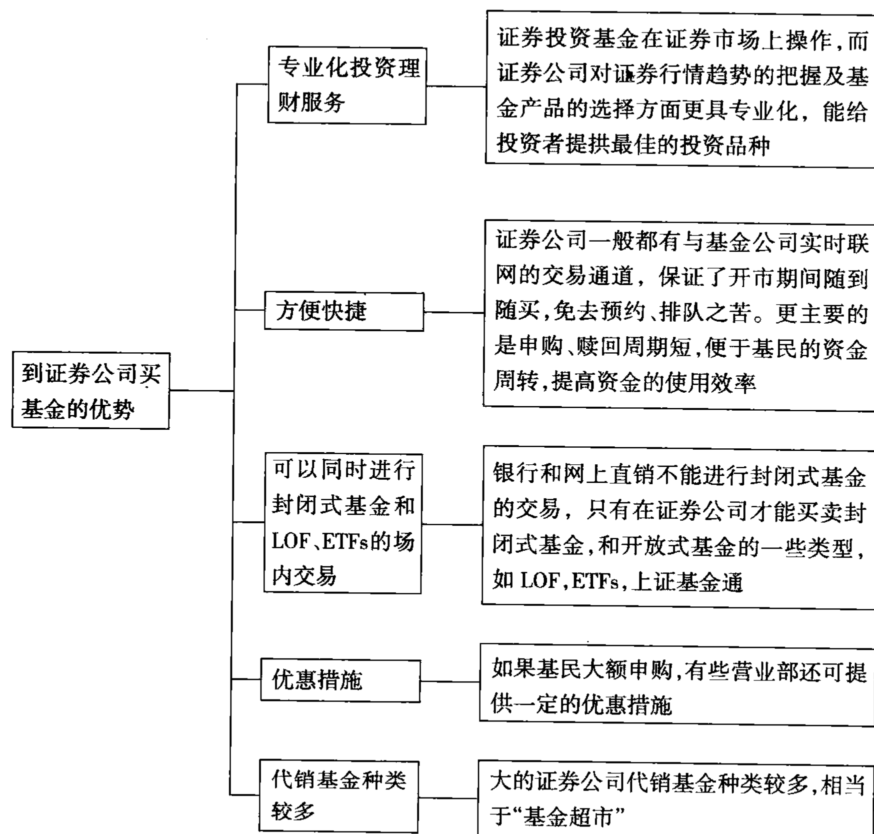


图3－1 到证券公司买基金的优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2.2 通过银行柜台和网上银行购买基金

通过银行柜台和网上银行买卖基金的好处如图 3－2 所示。

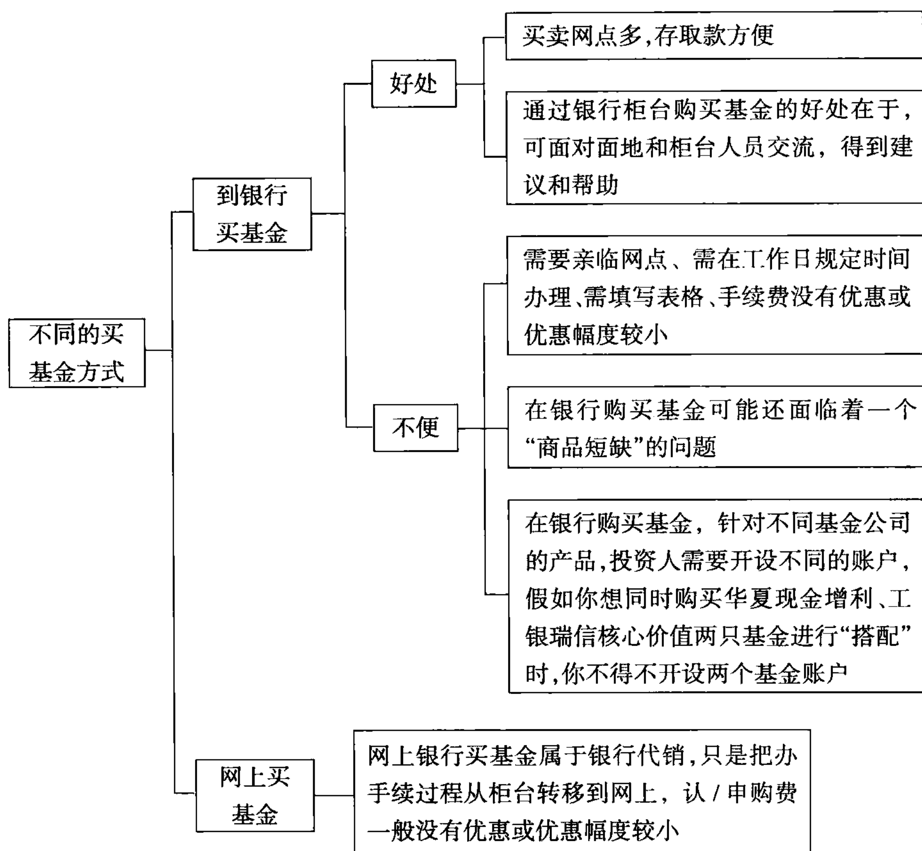
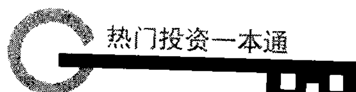


图 3－2 通过柜台和网银购买基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.2.3 通过基金公司直销中心购买基金

开放式基金较高的申购和赎回费一直令许多投资者困惑，基金净值增长了2%，应当赚钱了，可实际赎回后一算账，除去不菲的申购、赎回费用，几乎是分文没赚，白忙活一场。

这是因为投资者买卖开放式基金时是通过银行或证券公司完成的，但这些销售单位都是代理机构，肯定会从客户的申购和赎回费是赚取一定的代理手续费，这就和商品的出厂、批发、零售三个环节一样，环节越少，价格就会越便宜。近来很多基金公司争相推出了“基金电子直销”业务，就可以使买基金的中小投资者享受“出厂价”的待遇，利用这种方式投资开放式基金将更加便利和实惠。

而电子直销带给投资者的最大好处就是费率优惠，许多基金的申购费可以打到4折，例如持有兴业银行卡的投资者在上投摩根网站上进行一站式开户和交易，500万元以下申购费率为0.6%，相比通常1.5%的申购费率就等于打了4折。这样，基金的申购和赎回费加在一起还不到1%，投资者利润空间就会增大。通过电子直销渠道也可以进行基金转换，费率也比正常渠道低不少。另外，从银行或证券公司的网点买基金要受营业时间限制，包括多数银行自身推出的网上基金业务在内，也只有在证券市场的交易时间内才可以买卖，但基金电子直销可以通过网络实现1年365天、1天24小时的全天候、多方位基金交易服务，客户可以随时查询、下单、撤单以及进行基金转换和定期额申购，非常适合上班族们在8小时之外进行从容投资。同时基金电子直销还可以做预约智能化交易，如预约大盘在1 200点以下买某某基金，预约1 400点以上卖出，从而达到不操心也能理财的目的。

通过基金公司直销中心买卖基金的另一优点是可以通过网上交易实现开户、认（申）购、赎回等手续办理，享受交易手续费优惠，不受时间地点的限制；缺点是客户需要购买多家基金公司产品的时候需要在多家基金公司办理相关手续，投资管理比较复杂。另外，需要投资者有相应设备和上网条件，具备较强网络知识和运用能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3 基金投资后涉及的问题

3.3.1 基金的转托管

基金的转托管是指将基金持有人的基金权益托管权在不同托管机构（可以是不同的机构间也可以是同一机构的不同网点间）进行变更的过程或行为，通过转托管可以同时实现交易地点的变更。转托管申请由转出方销售机构提交到注册登记中心，而转入方销售机构直接接收注册登记中心的份额转入确认通知。投资者办理转托管申请时可以是该交易账户所有基金的全部份额转托管，也可以是一支基金部分基金份额转托管。

投资者办理转托管业务需携带注册登记中心要求提供的相关资料：

1. 个人投资者

由本人亲自到销售机构办理，需提供：

（1）基金账户卡或交易账号卡原件和复印件。

（2）投资者身份证原件和复印件。

（3）填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

个人投资者如委托他人到销售机构办理，需提供：

（1）基金账户卡或交易账号卡原件和复印件。

（2）投资者本人身份证复印件。

（3）被委托者身份证原件和复印件。

（4）投资者本人授权委托书。

（5）填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

2. 机构投资者

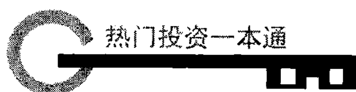
（1）有效的营业执照原件（或营业执照复印件加盖发证机关印章）。

（2）法定代表人身份证复印件。

（3）经办人身份证原件及复印件。

（4）法人授权委托书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）基金账户卡或交易账号卡原件和复印件。

（6）填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

3.3.2 基金的转换

基金转换就是投资者将其基金权益在不同的基金产品品种之间进行全部或部分切换的行为，转换的两支基金一般为同一基金管理人管理的、在同一注册登记中心注册的基金。投资者办理基金转换业务需携带注册登记中心要求提供的相关资料同办理基金转托管时需携带的相关资料。

3.3.3 基金巨额赎回和处理方式

基金单个开放日，基金净赎回申请超过上一日基金总份额的10%时，为巨额赎回。巨额赎回申请发生时，基金管理人可选择下面两种方式进行处理：

1. 全额赎回

当基金管理人认为有能力兑付投资者的赎回申请时，按正常赎回程序执行。

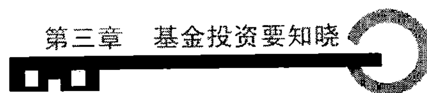
2. 部分延期赎回

基金管理人将以不低于基金单位总份数10%的份额按比例分配投资者的申请赎回数；投资者未能赎回部分，投资者在提交赎回申请时应做出延期赎回或取消赎回的明示。注册登记中心默认的方式为投资者取消赎回。选择延期赎回的，将自动转入下一个开放日继续赎回，直到全部赎回为止；选择取消赎回的，当日未获赎回的部分申请将被撤消。延期的赎回申请与下一开放日赎回申请一并处理，无优先权并以该开放日的基金单位净值为基础计算赎回金额。

发生巨额赎回并延期支付时，基金管理人通过招募说明书规定的方式（如公司的网站、销售机构的网点等），在招募说明书规定的时间内通知投资者，并说明有关处理方法，同时在中国证监会指定媒体上进行公告。

基金连续发生巨额赎回，基金管理人可以按照基金契约和招募说明书暂停接受赎回申请；已经接受（但未被确认）的赎回申请可以延缓支付赎回款项，但不得超过正常支付时间20个工作日，并在中国证监会指定媒体上进行公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.3.4　基金的分红

所谓基金分红，就是基金实现投资净收益后，将其分配给投资人。基金净收益是指基金收益扣除按照有关规定可以在基金收益中扣除的费用后的余额，包括基金投资所得红利、股息、债券利息，买卖证券差价、银行存款利息以及其他收益。除此之外，基金分红还要具备以下几个条件：

（1）基金当年收益弥补以前年度亏损后方可进行分配。

（2）基金收益分配后，单位净值不能低于面值。

（3）基金投资当期出现净亏损则不能进行分配。基金分红除了需要按照相关法规要求外，还要按照招募说明书中的收益分配条款来进行。

基金分红有现金分红和红利再投资两种方式。根据《证券投资基金运作管理办法》，若投资者未指定分红方式，则默认收益分配方式为现金分红。投资者可以在权益登记日之前去您购买基金的机构处进行分红方式的修改。

3.3.5　基金的终止与清算

1. 基金终止

投资基金的终止是指投资基金因各种原因不再经营运作，将进行清算解散。基金终止须依据有关法规和基金契约（公司型基金为基金公司章程）的规定，由基金持有人大会通过，并报证监会批准。有下列情形之一的，基金应当终止：

（1）封闭式基金存续期满未被批准续期的。

（2）基金持有人大会决定终止的。

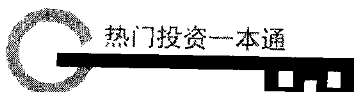
（3）原基金管理人和基金托管人职责终止，没有新基金管理人和基金托管人承接的。

（4）基金合同或者基金章程规定的情形。

2. 基金清算

基金终止时，应当组织清算小组对基金资产进行清算。清算小组作出的清算报告，必须经注册会计师审计、律师书面确认并报国务院证券监督管理机构备案

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后公告。中国证监会监督基金清算过程。

（1）基金清算小组。

①自基金终止之日起三个工作日内成立清算小组，基金清算小组在中国证监会的监督下进行基金清算。

②基金清算小组成员由基金发起人、基金管理人、基金托管人、具有从事证券相关业务资格的注册会计师、具有从事证券法律业务资格的律师以及中国证监会指定的人员组成，基金清算小组可以聘用必要的工作人员。

③基金清算小组负责基金资产的保管、清理、估价、变现和分配，基金清算小组可以依法进行必要的民事活动。

（2）清算程序。

①基金终止后，由基金清算小组统一接管基金资产。

②对基金资产进行清理和确认。

③对基金资产进行估价。

④对基金资产进行分配。

（3）清算费用。

清算费用是指基金清算小组在进行基金清算过程中发生的所有合理费用，清算费用由基金清算小组从基金资产中支付。

（4）基金剩余资产的分配。

基金清算后的全部剩余资产扣除基金清算费用后，按基金持有人持有的基金单位比例分配给基金持有人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

各种基金巧买卖

4.1　如何买卖开放式基金

4.1.1　开放式基金的认购程序

本节所写的步骤，并不是一成不变的，投资者在实际操作中应以基金招募说明书及发行公告书为准。

开放式基金正式发行首日，投资者参与认购分三个步骤进行：

具体步骤为：

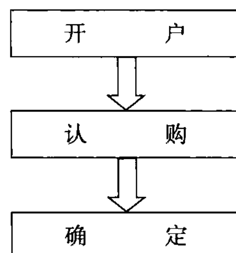


图 4－1　开放式基金的认购程序

第一步：办理开户。

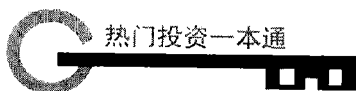
1. 个人投资者开户手续

个人投资者申请开立基金账户一般须提供以下材料：

（1）本人身份证件。

（2）代销网点当地城市的本人银行活期存款账户或对应的银行卡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）已填写好的《账户开户申请表》。

2. 机构投资者开户

机构投资者可以选择到基金管理有限公司直销中心或基金管理公司指定的可办理代理开户的代销网点办理开户手续。

机构投资者申请开立基金账户须提供以下材料。

（1）已填写好的《基金账户开户申请书》。

（2）企业法人营业执照副本原件及复印件，事业法人、社会团体或其他组织则须提供民政部门或主管部门颁发的注册登记书原件及复印件。

（3）指定银行账户的银行《开户许可证》或《开立银行账户申报表》原件及复印件。

（4）《法人授权委托书》。

（5）加盖预留印鉴的《预留印鉴卡》。

（6）前来办理开户申请的机构经办人身份证件原件。

开户注意事项：由于不同的开放式基金在发布招募说明书时内容各不相同，因此，具体的开户注意事项应以对应的基金公告为准。

第二步：认购。

1. 个人投资者认购流程

个人投资者认购基金必须提供以下材料：

（1）本人身份证件。

（2）基金账户卡（投资者开户时代销网点当场发放）。

（3）代销网点当地城市的本人银行借记卡（卡内必须有足够的认购资金）。

（4）已填写好的《银行代销基金认购申请表（个人）》。

2. 机构投资者认购流程

直销中心认购流程：

机构投资者认购基金必须提供以下材料：

（1）已填写好的《认购申请书》。

（2）基金账户卡。

（3）划付认购资金的贷记凭证回单复印件或电汇凭证回单复印件。

（4）前来办理认购申请的机构经办人身份证件原件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代销网点认购流程：

机构投资者认购基金必须提供以下材料：

（1）已填写好的《银行代销基金认购申请表》。

（2）基金账户卡。

（3）在代销银行存款账户中存入足额的认购资金。

（4）经办人身份证件原件。

3. 缴款

机构投资者申请认购开放式基金，应先到指定银行账户所在银行，主动将足额认购资金从指定银行账户以“贷记凭证”或“电汇”方式，按规定划入“基金管理人申购专户”，并确保在规定时间内到账。

第三步：确认。

投资者可以在基金成立之后向各基金销售机构咨询认购结果，并且也可以到各基金销售网点打印成交确认单；此外，基金管理人将在基金成立之后按预留地址将《客户信息确认书》和《交易确认书》邮寄给投资者。

4.1.2　开放式基金申购与赎回的交易流程图

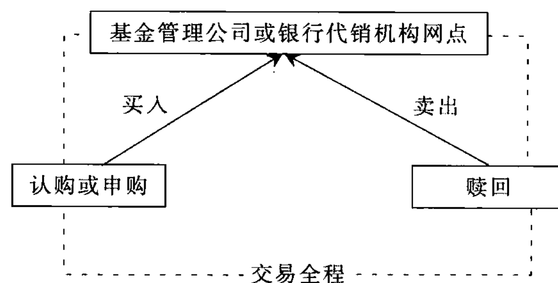


图 4－2　开放式基金申购与赎回交易流程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.1.3 怎样办理开户手续

基金账户是基金管理公司识别投资者的标识，是注册登记中心为投资者开立的、用于记载投资者的基金所有权及其变更信息的账户。

投资者在参与开放式基金认购、申购、赎回等业务之前必须到基金管理公司的销售机构，即在各地的直销网点或代销网点申请开立基金账户。

对某一基金管理公司而言，每个投资者只能申请开立一个基金账户。基金账户有注册登记人集中确认发放。销售机构 T 日受理投资者开立基金账户的申请，注册登记中心 T+1 日提供投资者的基金账户号，投资者可于 T+2 日在销售机构查询基金账户开户是否成功。

投资者开立基金账户的同时可以获得销售机构发放的交易账号卡。在基金账户开立当日，投资者可提交认购/申购申请，认购/申购的确认有效要以基金账户开立成功为前提。

各销售机构在受理投资者开立基金账户的申请时会要求投资者向销售机构提交开户申请表和如下资料：

1. 个人投资者

（1）本人有效身份证件（身份证、军官证、士兵证、护照等）的原件及复印件。

（2）预留印鉴卡。

（3）填妥的业务申请表。

（4）指定银行账户的证明文件及复印件。

（5）代办人有效身份证件原件及复印件和本人的授权委托书（如非本人亲自办理）。

2. 机构投资者

（1）加盖单位公章的企业法人营业执照复印件及有效的副本原件，事业法人、社会团体或其他组织提供民政部门或主管部门颁发的注册登记证书原件及加盖单位公章的复印件。

（2）法定代表人授权委托书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）法定代表人身份证复印件。

（4）业务经办人身份证件原件及复印件。

（5）预留印鉴卡。

（6）填妥的业务申请表。

（7）指定银行账户的证明文件及复印件。

4.1.4 开放式基金的投资策略

1. 开始筹划投资于开放式基金的准备

如果你手上有了合适的资金，准备投资于基金，那么在投资之前，需要做哪些准备工作?

（1）明白自己，了解个人需求。

在购买基金之前，先要花点时间作一下自我评估。一般来说要考虑四个问题：

①收入支出情况：有多少钱可以投资?

首先需要考虑自己的财务状况，例如目前的收入、开支、储蓄以及额外的收入来源等。假如自己的财务状况比较宽裕，能够承担较高的风险，应采取比较进取的投资方针。相反，就应当采取比较稳健的投资方针。

②投资目标：为什么要投资，对收益有什么期望?

投资目标应该是根据自己的收入和支出情况确定的。人生历程中会有不同的需要。现在如何?短期内如何?长远又如何?无论自己投资目标是什么，关键是要切合实际，这样才能决定需要多少的回报。当然，如果希望投资能于一夜之间增长数倍，基金投资就未必能达到你的期望。

③投资期限：估计可以投资多长时间?

如果投资期限较长，就要相对承担短期损失的风险，同时预期实现长期较高的收益。反之，则应当进行较为稳健的投资。

④风险承受能力：对短期内的大幅亏损如何看?

每一位投资者都需要了解风险与回报的关系，以及学习如何在两者之间取得平衡。这个情况因人而异，因为它取决于每个人对风险的看法。例如，同一项投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资策略，部分投资人会认为它稳健，但在其他投资人眼中却过于进取。了解自己对风险的看法和态度，有助于自己制定合适的投资计划。

（2）认识自己的投资选择。

市场上的基金也有不同的类型，注意阅读每种基金的基金契约、招募说明书或公开说明书，这些资料可以帮助了解基金的收益、费用和风险特征，从而判断某种基金是否切合自己的投资目标。此外，还需要注意各只基金的基金经理和基金管理公司的情况，从而对准备投资的基金有一个更全面的了解。这些资料都可以通过报纸、基金销售网点或基金管理公司的互联网站得到。

（3）了解投资需办理的手续。

开放式基金的买卖是很方便的，通常通过基金管理公司或代销银行的网点销售。在投资前您需要通过阅读基金契约、招募说明书及销售机构的规定了解需办理的手续，并准备需要提供的证件资料（例如身份证等），开立符合需要的银行卡并存入足够的资金。等将来条件成熟以后，还可以通过电话、自助终端、互联网等更方便的方式进行基金买卖。

2. 购买开放式基金的最佳时机选择

（1）要想判断短期大盘的走势，选择一个最佳的投资开放式基金的时机，是一件非常困难的事情，任何人也无法做出完全准确的判断。

（2）相对来说，投资者综合自己的财务状况、资金来源、资金成本、投资规模等因素采取分批投资的办法是一种较好的策略。但对于持有大额资金的投资者需要注意的是，由于大多数的基金公司对大额投资者有一定的费率折扣，投资者在考虑分批投资的策略时，还应该测算费率折扣对投资成本的影响。

（3）最后，从国外证券市场的走势看，在何时进行开放式基金的投资对投资者的长期收益没有太大的影响。

3. 证券市场下跌时的操作

国外的研究表明，证券市场呈现一种波动中上升的趋势，不管在证券市场哪个阶段买基金，长期的收益基本没有区别，投资者应把眼光放远，不要局限于短期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.1.5　开放式基金的发行

开放式基金在发行时，其总额虽然可以变动，但仍必须设定该基金的发行总额和发行期限，如果在规定的期限内未能募集到设定的基金总额，那么该基金就不能成立。一旦出现这种情况，基金发起人应该将已认购款退还给投资者。

4.1.6　日常基金申购计算方法

基金的申购金额包括申购费用和净申购金额。其中：

申购费用＝申购金额×申购费率

净申购金额＝申购金额－申购费用

申购份数＝净申购金额/T 日基金单位净值

注：

- 基金单位净值以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后位数由基金管理人确定。
- 申购费用以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后位数由基金管理人确定。
- 申购份数四舍五入取整数，保留位数由基金管理人确定，由此产生的误差计入基金资产。
- 申购费率，由基金管理人定。

以华安创新基金的基金申购计算方法举例如下：

根据华安创新基金公布的申购费率分为1.2%和1.5%两档：

（1）一次申购金额1万～1 000 万元（含1 万元，不含1 000 万元）的，申购费率为申购金额的1.5%。

（2）一次申购金额高于1 000 万元（含1 000 万元），申购费率为申购金额的1.2%。

投资者甲申购金额1 万元，假设T 日的基金单位净值为1.200 元，则根据公式计算得出甲的：

申购费用＝10 000×1.5%＝150 元

净申购金额＝10 000－150＝9 850 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



申购份额 = 9 850/1.200 = 8 208 份

投资者乙申购金额 30 万元，则根据公式计算得出乙的：

申购费用 = 300 000 × 1.5% = 4 500 元

净申购金额 = 300 000 − 4 500 = 295 500 元

申购份额 = 295 500/1.200 = 246 250 份

投资者丙申购金额 1 000 万元，则根据公式计算得出丙的：

申购费用 = 10 000 000 × 1.2% = 120 000 元

净申购金额 = 10 000 000 − 120 000 = 9 880 000 元

申购份额 = 9 880 000/1.200 = 8 233 333 份

4.1.7 日常基金赎回计算方法

基金的赎回支付金额为赎回金额扣减赎回费用。其中：

赎回金额 = 赎回份数 × T 日基金单位净值

赎回费用 = 赎回金额 × 赎回费率

支付金额 = 赎回金额 − 赎回费用

注：

- 基金单位净值以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后三位。
- 赎回费用和支付金额以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后二位。
- 赎回费率由基金管理人定。

仍以华安创新基金的基金赎回为例，举例说明：

根据华安创新基金公布的赎回费率统一按 0.5% 收取。

假设投资者甲赎回 1 000 份基金单位，T 日基金净值为 1.255 元，则甲的：

赎回金额 = 1 000 × 1.255 = 1 255 元

赎回费用 = 1 255 × 0.5% = 6.28 元

支付金额 = 1 255 − 6.28 = 1 248.72 元

4.1.8 如何进行开放式基金的申购与赎回

认购和申购都是申请购买基金单位的行为，其区别在于购买行为发生的时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



框架和购买价格。在基金成立前的发行募集期内申请购买基金单位叫认购，购买价格为基金单位价格；在基金成立后申请购买基金单位叫申购，购买价格为当日基金单位净值。赎回是指开放式基金持有人按基金契约的规定，向基金管理人卖出基金单位的行为。操作时，投资者需向销售机构提供以下资料：

1. 个人投资者

由本人亲自办理，需提供：

（1）基金账户卡或交易账号卡原件。

（2）投资者身份证原件和复印件。

（3）填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

如委托他人办理，需提供：

（1）基金账户卡或交易账号卡原件和复印件。

（2）投资者本人身份证复印件。

（3）被委托者身份证原件和复印件。

（4）投资者本人授权委托书。

（5）填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

2. 机构投资者

（1）有效的营业执照原件（或营业执照复印件加盖发证机关印章）。

（2）法定代表人身份证复印件。

（3）经办人身份证原件及复印件。

（4）法人授权委托书。

（5）基金账户卡或交易账号卡原件和复印件。

（6）填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

注册登记中心于T+1日确认投资者的T日交易申请，投资者于T+2日起可进行查询。正常情况下，赎回资金一般在确认之日起7个工作日内由销售机构划往投资者的指定银行账户。

4.1.9 开放式基金有可能无法及时赎回吗

出现以下情形时可能无法及时赎回：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）由于出现巨额赎回的情形，即当天净赎回量超过基金规模 10% 时，基金管理人有权决定部分赎回。

（2）当连续出现巨额赎回时，基金管理人有权决定暂停赎回，即在一定时期内不接受任何赎回申请。

（3）首次认购结束后的三个月内封闭期不接受任何赎回申请。

当出现上述情形时，投资者的投资将可能无法及时变现。

4.1.10　开放式基金在银行购买有无保底收入

开放式基金是一种有风险的金融产品，业绩依赖于证券市场的未来走势和管理人的投资水平，没有绝对保底的收益率。所以在投资开放式基金前，投资者要做好对证券市场中长期走势的判断并增加对基金管理人的了解。

4.1.11　开放式基金的风险与安全

1. 投资者如何跟踪自己的投资情况?

（1）投资者投资基金后，资产的名义所有权归托管人，资产的投资运作由基金管理人行使。投资人并没有权力决定资产的实际投资。

（2）开放式基金有严格的法律披露制度，投资者可以根据开放式基金的信息披露了解其实际运作，并做出自己对基金的投资决策。

（3）基金管理公司会提供大量的公开出版物及服务使投资者能及时了解到自己所投资的基金及证券市场状况。最新的基金资产单位净值可以通过电话、传真、互联网或者直接向销售机构查询。每个开放日的基金单位资产净值也会在至少一种证监会指定的刊物上公布。

2. 如果基金公司倒闭，所投资的基金会不会受影响?

为了确保基金资产的安全性和操作的专业性，基金的管理与保管是分开的，且资产存放于独立的基金专户，这是基金组织结构与运作上最大的特点。基金作为一种集合投资方式，为了达到资金运作上的透明化和专业化管理，资金所有的进出均委托独立的基金托管银行执行，基金管理公司只负责操作和管理。因此存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



放在托管银行的资金是以基金专户的形式存储的，该专户是独立的，属于所有基金投资人。若基金管理公司倒闭，其所有债权人也无权动用基金专户资产。即使托管银行也面临危机，基金资产的安全性也仍然受到保障。

3. 投资于开放式基金后投资者如何控制自己的资金？

投资者投资于基金后，资产由托管人保管，资产的投资运作由基金管理人进行。投资人虽然无权决定资产的实际投资，但是投资者可以在任何一个营业日将投资套现或转换至其他基金，赎回资金一般会在 7 日内从基金托管账户向投资者预先指定的银行存款账户划出。同时，开放式基金有严格的信息披露制度，投资者可以方便地掌握投资组合的最新情况。基金管理公司会提供大量的公开出版物及服务，使投资者能及时了解到自己的投资及市场状况。最新的基金净值可以通过电话、互联网向基金管理公司查询。每日基金单位净值也会在各主要报刊上公布，例如中国证券报、上海证券报、证券时报等。

4. 如果基金不成立，认购的资金会回到投资者的账户上吗？

如果基金不成立，基金管理人将承担基金募集的所有费用，已募集的资金并加计银行活期存款利息，必须在发行期结束后（通常在 3 个工作日、但不超过 30 天内）退还到投资者的账户上。

4.1.12 开放式基金的费用与税收

1. 与封闭式基金相比开放式基金的收费是否太高

同封闭式基金相比，开放式基金的管理费和托管费基本是一致的，多出的是要收取的销售费用（购买时或赎回时收）。收取销售费用的主要原因是：

（1）开放式基金通过商业银行代销或基金公司直销，需要有一定的收入来补偿这部分支出。

（2）开放式基金和封闭式基金的一个很大区别是，开放式基金向投资者提供的服务非常全面，而封闭式基金提供的很少，这也需要一定的收入弥补。

（3）开放式基金投资者和投资额处于一种不确定性状态，增加了基金管理人的流动性管理难度，有些投资者的频繁申购与赎回，增加了长期投资者的成本，因此，收取销售费用在一定程度上是为了抑制这种行为，保护长期投资者利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



益。目前，开放式基金的费率是由证监会统一规定的。

与国外证券投资基金的费率相比较，我国开放式基金的费率水平并不高。

2. 购买开放式基金既收申购费，又要收基金管理费的原因

申购费和管理费两者之间是存在区别的。

申购费为申购或赎回时支付的一次性费用，由投资人直接支付给基金管理公司。开放式基金收取申购费主要用于支付销售费用，包括代销机构的佣金、广告费以及其他方面的营销费用的支出。投资年限越长，投资者每年实际负担的销售费率越低。与此同时，投资者可以享受到比封闭式基金更多的服务，如基金管理公司会向投资者提供基金价格和自己账户的查询、提供理财咨询、市场咨询等方面的服务。

管理费用是对管理人管理服务和成果的回报，它是每年从基金资产中扣除的，不由投资者直接支付。

投资者评价一只基金的总体费用需要考虑以下三个方面：

（1）投资者应当按照基金的各种披露信息了解该基金的全部收费情况。

（2）对投资者来说，评价费用水平之前，应当评估自己投资这只基金的年限，即使是同一只基金，投资年限不同，总体的费用水平也是有很大区别的。

（3）投资者应当拟投资的基金和其他同类基金的收益、费用和风险水平进行比较。扣除费用之后的收益风险水平给投资者带来满意程度才是最重要的。

3. 对开放式基金投资者的税收规定

一般情况下，基金的投资者会涉及三种税金：

（1）所得税，针对投资者的红利和资本利得征收。

（2）交易税，基金在交易时需要缴纳的税金。

（3）印花税，交易中的有关单据须缴纳的税金。

由于各国和地区的社会经济发展状况不同，对于各税种征收的规定有较大差别。我国目前对个人投资者的基金红利和资本利得暂未征收所得税。对企业投资者获得的投资收益应并入企业的应纳所得额，征收企业所得税。基金的投资对象是证券市场。基金的管理人在进行投资时已经缴纳了证券交易规定的各种税率（包括印花税），所以投资者在申购和赎回开放式基金时也不需缴纳交易税。对投资者买卖基金单位也暂不征收基金印花税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.1.13 开放式基金的收益与分红

1. 封闭式基金的盈利性是否比开放式基金更高?

（1）开放式基金和封闭式基金的价格决定方式不同，投资者买卖封闭式基金的价格受市场供求影响较大，其收益与基金资产净值没有直接的联系，而开放式基金的申购赎回价格则是由基金单位资产净值加减一定手续费计算出来的，两者的投资收益没有直接的可比性。

（2）开放式基金赎回业务，相对于封闭式基金而言，的确有流动性管理的压力，但没有充分的理由说明其会对基金的收益带来明显的影响。反之，由于开放式基金的运作更加规范、透明，对基金管理人的要求更高，相对于封闭式基金，开放式基金在国际上得到了更大的发展。

2. 开放式基金的投资收益为什么不能保底?

虽然开放式基金是进行组合投资，但还是投资于证券，证券市场本身的风险不可回避。基金的投资是国债和股票的投资组合，因此其面临的风险是单只股票和国债具有的风险的加权平均。在证券市场上，风险和收益是对称的，只要基金承受了风险，必然无法保证一定的收益，因此基金不保底。

3. 开放式基金的获利方式有哪些?

投资开放式基金赚的是“基金净值上涨”的钱，不像封闭式基金，上市后的价格可能会受市场供需的影响产生溢价或折价的情形。购买开放式基金可以通过两种方式获利：

（1）净值增长。

由于开放式基金所投资的股票或债券升值或获取红利、股息、利息等，导致基金单位净值的增长。而基金单位净值上涨以后，投资者卖出基金单位数时所得到的净值差价，也就是投资的毛利。再把毛利扣掉买基金时的申购费和赎回费用，就是真正的投资收益。

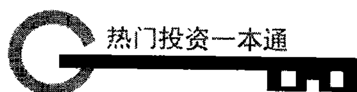
（2）分红收益。

根据国家法律法规和基金契约的规定，基金会定期进行收益分配。

4. 购买开放式基金后何时获得基金分红? 每年分红的具体时间是什么时候?

基金分红每年进行一次，收益分配比例不低于基金净收益的80%。收益分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



配在基金会计年度结束后的4个月内（每年4月末之前）实施。

5. 投资者可以选择哪些分红方式?

目前的开放式基金一般都会向投资者提供两种可供选择的分红方式，即取得现金或红利再投资。红利再投资是基金管理公司向投资者提供的直接将所获红利再投资于基金的服务。选择现金形式的，红利将于分红实施日从基金托管账户向投资者预留的银行存款账户划出。如果暂时不需要现金，而想直接再投资，就可以选择红利再投资方式，在这种情况下，分红资金将转成相应的基金单位并记入你的账户，一般免收再投资的费用。如果投资者想变更原来选择的分红方式，可以到办理基金业务的基金管理公司或代销机构营业网点办理变更手续。

6. 基金红利分配是否自动转入账户?

可以自动转入，基金默认的分红方式为再投资分红。但如果投资人改变设置，选择“现金分红”方式，则必须尊重投资人的选择。

4.2 如何买卖封闭式基金

4.2.1 封闭式基金的发行

在国外，封闭式基金在发行时，除规定发行价、发行对象、申购方法、认购手续、最低认购额外，还需要规定基金的发行总额和发行期限，一旦发行总额认满，不管是否到期，基金就自行封闭，不能再接受认购申请。

目前在我国，封闭式基金主要采取上网定价的发行方式，因此，在发行期内认购资金会大幅超过基金的发行规模，所以需要“配号摇签”，适当分配基金份额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2.2　封闭式基金申购与赎回的交易流程图

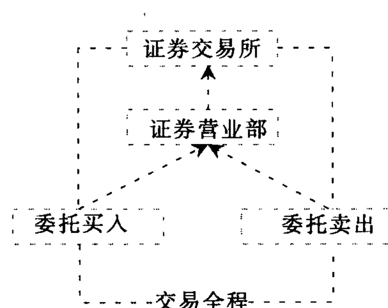


图 4-3　封闭式基金申购与赎回的交易流程

4.2.3　购买封闭式基金的手续

封闭式基金的基金单位像普通上市公司的股票一样在证券交易市场挂牌交易。因此，跟买卖股票一样，买卖封闭式基金的第一步就是到证券营业部开户，其中包括基金账户和资金账户（也就是所谓的保证金账户）。

如果是以个人身份开户，就必须带上你的身份证或是军官证；如果是以公司或企业的身份开户，则必须带上公司的营业执照副本、法人证明书、法人授权委托书和经办人身份证。在开始买卖封闭式基金之前，必须在已经与你所选定的证券商联网的银行存入现金，然后到证券营业部将存折里的钱转到你的保证金账户里。在这之后，可以通过证券营业部委托申报或通过无形报盘、电话委托申报买入和卖出基金单位。必须注意的是，如果已有股票账户，就不需要另外再开立基金账户了，原有的股票账户可以用于买卖封闭式基金的。但基金账户却不可以用来买卖股票，只能用来买卖基金和国债。

4.2.4　封闭式基金的定价和折价率

封闭式基金设立后，投资者持有的基金份额可以到证券交易所上市交易，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金的规模不再变动，所以称之为“封闭式”基金。也就是说，开放式基金的“份额买卖”是在投资者与发起这只基金产品的基金公司之间进行的，而封闭式基金的“份额买卖”是在投资者之间进行的。

封闭式基金的定价是在证券交易所即二级市场投资者的买卖过程中，根据供求关系形成的。封闭式基金的净值是根据基金的投资情况，按照基金总资产除以基金总份额算出的，是每一份基金份额实际代表的基金资产额。价格与净值不符是由供求关系决定的。

目前封闭式基金的价格大多低于净值，即主要是折价交易，而在封闭式基金成立之初也曾出现过溢价交易的情况。开放式基金的申购与赎回是根据净值计算的，而封闭式基金由于是投资者之间的买卖，所以价格受到供求关系的影响。当封闭式基金在二级市场上的交易价格低于实际净值时，这种情况称为“折价”。

折价率 =（单位份额净值 − 单位市价）/ 单位份额净值

根据此公式，折价率大于 0（即净值大于市价）时为折价，折价率小于 0（即净值小于市价）时为溢价。除了投资目标和管理水平外，折价率是评估封闭式基金的一个重要因素。

由于规模限制、流动性影响，封闭式基金普遍存在的折价率。高折价率是目前引发投资的重要因素。

例如，某一封闭式基金某日净值为 2.23 元，当天的收盘价为 1.76 元，那么，这只基金的折价值就是：

2.23 − 1.76 = 0.47（元）

折价率就是：

(2.23 − 1.76）/2.23 = 21.08%

以后封转开的时候就算这只基金不涨也不跌，也能有 21.08% 的收益。

4.2.5 封闭式基金投资策略

封闭式基金目前市场折价率非常高，说明有着极大的市场潜力和机会。投资者在投资封闭式基金时，需要掌握以下一些投资原则。

（1）注意选择小盘封闭式基金，特别是注意小盘封闭式基金的持有人结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和十大持有人所占的份额。

如果基金的流通市值非常小，而且持有人非常分散，则极有可能出现部分主力为了争夺提议表决权，进行大肆收购，导致基金价格出现急速上升，从而为投资者带来短线快速盈利的机会。

（2）注意选择折价率较大的基金。

因为封闭转开放以后，基金的价格将向其价值回归，基金的投资收益率将在很大程度上取决于其折价率，折价率越大的基金，价值回归的空间也相应地越大。

（3）要适当关注封闭式基金的分红潜力。

（4）关注基金重仓股的市场表现和股市未来发展趋势。

如果未来行情继续向好，基金重仓股涨势良好，会带动基金的净值有继续增长的可能，将使得基金更具有投资价值。

（5）投资封闭式基金要克服暴利思维。

如果基金出现快速上涨行情，要注意获利了结。按照目前的折价率进行计算，如果封闭式转开放的话，其未来的理论上升空间应该在22%～30%，当基金上涨幅度过大，接近或到达理论涨幅时，投资者要注意获利了结。

4.3 如何买卖货币市场基金

4.3.1 货币市场基金知识

1. 货币市场基金是什么样的投资品种？

货币市场基金首先是开放式基金大家族中的一种，并且它是介于银行存款和其他各种证券投资基金（比如股票型基金、债券型基金等）之间的一种理财工具。也就是说，对于投资者而言，买货币市场基金所承担的风险是所有基金产品中最小的，而流动性却是开放式基金大家族里最高的，且收益十分稳定。总之，货币市场基金是一种具有高安全性、高流动性和高稳定性的投资基金品种。在很多发达国家，它几乎是家庭和企业最主要的投资理财工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 货币市场基金的投资运作范围主要有哪些?

顾名思义，货币市场基金是以货币市场工具为投资对象的基金。目前，基金的投资范围主要包括：短期国债（剩余期限小于397天）、中央银行票据、银行背书的商业汇票、银行承兑汇票、银行定存和大额可转让存单以及期限在一年内的回购等货币市场工具等。

实际上，上述这些货币市场基金投资的范围都是一些高安全系数和稳定收益的品种，所以对于很多希望回避证券市场风险的企业和个人来说，货币市场基金是一个天然的避风港，在通常情况下既能获得高于银行存款利息的收益，又保障了本金的安全。

3. 购买货币市场基金，投资者享受的投资收益如何?

我们中国人偏好银行储蓄，但在连续多年不断下降的利率环境下，又苦于无资无力去投资较高风险的股票或其他各类投机品种。而货币基金在国外又称“准储蓄”，它是一种比储蓄收益更具潜力的投资。

在确保安全和流动性的基础上，按照我们进行的测算，投资货币基金过去4年的平均年回报率超过3%，远远高于银行一年期定期存款。

4. 购买货币市场基金，投资者将承担哪些风险?

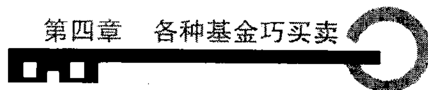
货币市场基金投资范围全部是短期的、高安全性的货币市场品种，而投资目标就是赚取这些短期投资品种的票面利率。客户购买了货币市场基金，既可以获得相应的投资收益，今后条件成熟时又可以对在货币市场基金中以基金单位形式持有的资金直接消费、转账、签发支票等。

此外，货币市场基金投资工具的到期时间很短、质量较高且相对稳定，因此具有高度流动性，不易受制于市场波动，基金也极少发生持有品种的发行主体不能如约还本付息的情况。所以，风险在整个基金家族中是最小的，“准储蓄”的别名也由此而来。

4.3.2 货币市场基金的特点

货币市场基金是投资于货币市场（一年以内，平均期限120天）的投资基金。主要投资于短期货币工具，如国债、银行大额可转让存单、商业票据、公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



债券等短期品种。与传统的基金比较，它具有以下特点：

（1）货币市场基金的基金单位资产净值是固定不变的，一般一个基金单位是1元，这是与其他基金最主要的不同点。

投资货币市场基金后，投资者可利用收益再投资，增加基金份额，投资收益就不断累积。

（2）货币市场基金的评价标准是收益率，这与其他基金以净资产价值增值获利不同。

（3）货币市场基金的流动性好、安全性高，这是因为货币市场是一个低风险、流动性高的市场。

（4）货币市场基金的风险性低、投资成本低。

货币市场工具的到期日通常很短，货币市场基金投资组合的平均期限一般为4～6个月。因此风险较低，其价格通常只受市场利率的影响。货币市场基金通常不收取赎回费用并且管理费用也较低，货币市场基金的年管理费用大约为基金资产净值的0.25%～1%，比传统的基金年管理费率1%～2.5%低很多。

货币市场基金除具有收益稳定、流动性强、购买限额低、资本安全性高等特点外，还有其他一些优点，比如，可以用基金账户签发支票、支付消费账单；通常被作为进行新的投资之前暂时存放现金的场所，这些现金可以获得高于活期存款的收益，并可随时撤回用于投资。一些投资人大量认购货币市场基金，然后逐步赎回用以投资股票、债券或其他类型的基金。许多投资人还将以备应急之需的现金以货币市场基金的形式持有。有的货币市场基金甚至允许投资人直接通过自动取款机抽取资金。

4.3.3 货币市场基金收益何时开始计算

1. 对于当日申购与赎回时，收益的计算

对于当日基金份额的申购，自下一个工作日起享受的基金分配收益。而当日赎回时，从下一个工作日起不再享受分配收益。如你在4月11日（周一）申购了基金份额，那从4月12日（周二）起开始享有并计算基金收益。而如果在4月11日赎回了基金份额，那将享有4月11日的收益，但是从4月12日起的基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收益就不再享有。

2. 如果在周五申购与赎回时，收益的计算

投资者于周五申购的基金份额不享有周五和周六、周日的收益；于周五赎回的基金份额则享有周五和周六、周日的收益。也就是说：如果你在 4 月 7 日（周五）申购了份额，那么基金收益将从 4 月 10 日（周一）开始计算；如果在 4 月 7 日（周五）赎回了份额的话，那么除了享有 4 月 7 日（周五）的收益之外，还同时享有 4 月 8 日（周六）和 4 月 9 日（周日）的收益，从 4 月 10 日起则不再享受收益。

3. 遇上节假日，收益的计算

节假日的收益计算基本与在周五申购或赎回的情况相同。投资者于法定节假日前最后一个开放日申购的基金份额不享有该日和整个节假日期间的收益；于法定节假日前最后一个开放日赎回的基金份额享有该日和整个节假日期间的收益。以“五一”长假为例，如果在 4 月 30 日时申购了基金份额，那么收益将会从 5 月 8 日起开始计算；如果在 4 月 30 日赎回了基金份额，那么 4 月 30 日的收益可享受，并同时包括了 5 月 1 日至 5 月 7 日的收益。5 月 8 日就不再享受该基金的收益。

4.4 如何买卖 LOF 基金

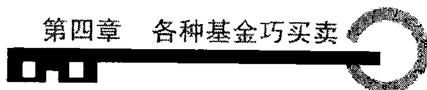
4.4.1 LOF 基金的四大卖点

（1）存在“套利”的机会。

这个可能是 LOF 最大的特色和卖点。这个套利是怎样实现的呢？LOF 在场外是按照基金净值进行申购赎回，而在场内是通过实时价格进行交易。当场内的交易价格与场外基金净值出现价差时，投资者就可以利用转登记方式，将价格低的场所份额转向价格高的场所，获取差价收益，达到套利目的。

但是必须提醒广大投资者：LOF 虽然为投资者提供了套利机会，但不是每一个人都有能力获得套利收益的，投资者在套利过程中一定要考虑场内场外的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



费用成本和时间风险。时间风险是因为市场间转登记需要 T+2 日确认所产生的。

（2）LOF 的交易方式多样化，可以利用交易所电话、网络方式进行，改变了传统开放式基金单纯柜台服务的“一对一”交易模式，交易更方便、快捷。

不少人原来就因为基金买卖太不方便，没时间到银行办手续而对基金望而却步，LOF 或许能让你踏出这一步。

（3）信息透明度越高、投资的风险就会更小。

LOF 的交易方式提高了基金运作的透明度。由于它要在交易所买卖，必须遵守交易所的信息披露规则，因此 LOF 的信息披露将更加及时、透明。

（4）网上交易成本相对低廉，通过交易所买卖基金单位的双边费用最高为 0.5%。

4.4.2 ETFs 与 LOF 的区别与联系

1. ETFs、LOF 的特点

ETFs 指可在交易所交易的基金。ETFs 通常采用完全被动式管理方法，以拟合某一指数为目标。它为投资者同时提供了交易所交易以及申购、赎回两种交易方式：一方面，与封闭式基金一样，投资者可以在交易所买卖 ETFs，而且可以像股票一样卖空和进行保证金交易（如果该市场允许股票交易采用这两种形式）；另一方面，与开放式基金一样，投资者可以申购和赎回 ETFs，但在申购和赎回时，ETFs 与投资者交换的是基金份额和“一揽子”股票。ETFs 具有税收优势、成本优势和交易灵活的特点。

LOF 是对开放式基金交易方式的创新，其更具现实意义的一面在于：一方面，LOF 为“封转开”提供技术手段。对于封闭式基金采取 LOF 完成封闭转开放，不仅是基金交易方式的合理转型，也是开放式基金对封闭式基金的合理继承。另一方面，LOF 的场内交易减少了赎回压力。此外，LOF 为基金公司增加销售渠道，缓解银行的销售“瓶颈”。

2. ETFs 与 LOF 的区别和联系

LOF 与 ETFs 相同之处是同时具备了场外和场内的交易方式，二者同时为投资者提供了套利的可能。此外，LOF 与目前的开放式基金不同之处在于它增加了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场内交易带来的交易灵活性。

二者区别表现在：

（1）ETFs 本质上是指数型的开放式基金，是被动管理型基金，而 LOF 则是普通的开放式基金增加了交易所的交易方式，它可能是指数型基金，也可能是主动管理型基金。

（2）在申购和赎回时，ETFs 与投资者交换的是基金份额和“一揽子”股票，而 LOF 则是与投资者交换现金。

（3）在一级市场上，即申购赎回时，ETFs 的投资者一般是较大型的投资者，如机构投资者和规模较大的个人投资者，而 LOF 则没有限定。

（4）在二级市场的净值报价上，ETFs 每 15 秒钟提供一个基金净值报价，而 LOF 则是一天提供一个基金净值报价。

4.4.3 如何运用 ETFs 和 LOF 进行投资

对 LOF 而言，投资者的投资行为可以相对简单。如果看好相关的开放式基金，比如看好了某基金公司的某只开放式基金，那么，你就可以像买进封闭式基金一样买进它，也可以在其发行之际买进。其次，激进一些的投资者还可以进行一些短线的操作。当然这必须在对基金净值有足够把握的前提下进行，因为毕竟 LOF 是一天公布一次净值。

对 ETFs 而言，投资者就应当进行一些选择了，如选择产品、选择时机。

1. 选择产品

投资者在诸多的 ETFs 中选择适合自己的品种，是有一定方法的：一是要了解；二是要认为其指数将在长期内上扬；三是指数适合自己的投资风格。比如，风险偏好型投资者适合购入小盘股 ETFs，而风险厌恶型投资者，则适合购入蓝筹型的 ETFs。

2. 选择时机

从国外的经验来看，最好是在指数调整 20% 的时候介入，追高买进 ETFs 将和追高买入股票一样。当前上证 50 指数由最高点调整到近期最低点（收盘价）最大幅度达到 22%，理论上是一个买进时机。当然这只是一个经验选择；相反，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你认为上证 50 指数未来不可能走高，其未来收益可能比不上储蓄收益，那么，你显然就不应当投资上证 50ETFs。

4.5 如何买卖 ETFs 基金

4.5.1 ETFs 的“实物申购、赎回”

ETFs 的基金管理人每日开市前会根据基金资产净值、投资组合以及标的指数的成份股情况，公布“实物申购与赎回”清单（也称“一揽子股票档案文件”）。投资人可依据清单内容，将成份股票交付 ETFs 的基金管理人而取得“实物申购基数”或其整数倍的 ETFs；以上流程将创造出新的 ETFs，使得 ETFs 在外流通量增加，称之为实物申购。实物赎回则是与之相反的程序，使得 ETFs 在外流通量减少，也就是投资人将“实物申购基数”或其整数倍的 ETFs 转换成实物申购赎回清单的成份股票的流程。

ETFs 的实物申购与赎回只能以实物交付，只有在个别情况下（例如，当部分成份股因停牌等原因无法从二级市场直接购买），可以有条件地允许部分成份股采用现金替代的方式。

举例而言，对于上证 50 指数 ETFs，“申购”是指用“一揽子”指数成份股股票换取一定数额的 ETFs 基金份额。例如，投资者可使用 187 手中国联通、36 手浦发银行、12 手白云机场等 50 只股票，换取 100 万份 ETFs 基金份额（即 1 个“最小申购、赎回单位”）；或者 374 手中国联通、72 手浦发银行、24 手白云机场等 50 只股票，换取 200 万份 ETFs 基金份额（即 2 个“最小申购、赎回单位”）。

“赎回”的过程则相反，是指用一定数额的 ETFs 份额换取“一揽子”指数成份股股票，例如，100 万份 ETFs 基金份额（1 个“最小申购、赎回单位”）可以换取 187 手中国联通、36 手浦发银行、12 手白云机场等 50 只股票。如果是 200 万份 ETFs 基金份额（即 2 个“最小申购、赎回单位”），则可以换取 374 手中国联通、72 手浦发银行、24 手白云机场等 50 只股票。

可见“实物申购、赎回”的交易对手方是投资者和基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.5.2 什么是“最小申购、赎回单位”

ETFs 实物申购与赎回的基本单位，称为“最小申购、赎回单位”（creation unit）或“实物申购基数”。每一只 ETFs“最小申购、赎回单位”可能不尽相同，以上证 50 指数为标的的首只 ETFs 为例，其“最小申购、赎回单位”为 100 万份基金份额。由于“最小申购、赎回单位”的金额较大，故一般情况下，只有证券自营商等机构投资者以及资产规模较大的个人投资者才能参与 ETFs 的“实物申购与赎回”。

4.5.3 ETFs 的“实物申购、赎回”机制与套利行为有何关联

ETFs“实物申购与赎回”机制是这一产品结构的精髓，正是这一机制才迫使 ETFs 价格与净值趋于一致，极大地减少了 ETFs 折（溢）价幅度。在大多数情况下，套利一定需要进行申购或赎回，ETFs 的套利行为如下：

（1）当 ETFs 在交易所市场的报价低于其二级市场以低于资产净值的价格大量买进 ETFs，然后于一级市场赎回“一揽子”股票，再于二级市场中卖掉股票，赚取之间的差价。这一套利机制，将可促使 ETFs 在交易所市场的交易价格受到机构套利买盘进场而带动报价上扬，缩小其折价差距，产生让 ETFs 的市场交易价格与基金份额净值趋于一致的效果。

（2）当 ETFs 在交易所市场的报价高于其资产净值时，也就是发生溢价时，机构可以在二级市场买进“一揽子”股票，然后于一级市场申购 ETFs，再于二级市场中以高于基金份额净值的价格将此前申购得到的 ETFs 卖出，赚取之间的差价。这一套利机制，将可促使 ETFs 在交易所市场的交易价格受到机构套利卖盘进场而带动报价下跌，缩小其溢价差距，同样产生让 ETFs 的市场交易价格与基金份额净值趋于一致的效果。

也正是由于此一套利机制，让机构乐于积极地参与 ETFs 交易，进而带动 ETFs 市场的活跃。当套利活动在交易所 ETFs 市场上比较活跃时，ETFs 的折、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



溢价空间将会逐渐缩小；当 ETFs 在交易所市场的报价与资产净值趋于一致时，又会加强一般中小投资人投资 ETFs 的意愿，进而促使整体 ETFs 市场更加蓬勃发展，因此，此一套利机制是促使机构与中小投资人积极进场的非常关键因素，也是塑造一只成功 ETFs 不可或缺的重要因素。

4.5.4 ETFs 的套利要点

从理论上说，套利机制的存在可以保证基金净值与交易价格基本一致，但要真正完成套利，并从中获取收益，还需要一定的条件。

（1）要保证“一揽子”成份股以及 ETFs 在二级市场上有良好的流动性，因为套利有最低申购赎回规模限制，机会转瞬即逝，保证“一揽子”股票和 ETFs 份额的及时成交对把握套利机会来说非常重要。没有良好的市场流动性，迅捷的组合交易技术支持，投资者的套利交易就不可能顺利进行。

（2）投资者的套利行为会承担一定的成本，包括固定成本和可变成本。

固定成本是指投资者在套利的过程中所产生的交易费用，比如佣金、手续费、申购赎回费等。可变成本包括立即完成交易的冲击成本及延时完成交易的等待成本。因此，足够低的套利成本是保证套利成功的必要条件。只有买卖价差收入高于交易成本，套利才能获利。在国外，由于有二级市场的卖空机制和融资融券机制，使得投资者的套利较为方便易行，降低了套利的风险。因为套利交易中两个反向交易的间隔时间越长，套利存在的价格折溢价减小的可能性越大，投资者面临的风险也就越大。国内虽无上述交易机制，但只要成份股和 ETFs 的市场流动性足够好，投资者借助于技术手段可以很方便地买入股票组合，转换成 ETFs，并将 ETFs 卖出，这样套利交易就会顺利完成。

4.5.5 中小投资者投资 ETFs 的策略

（1）中小投资者可以通过二级市场如同投资封闭式基金一样投资上证 50ETFs。

ETFs 是一个指数基金，并且 ETFs 的交易机制决定了基金的二级市场价格将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会非常接近于基金的净值，不会出现封闭式基金大幅折价的情况，投资者可以获得与标的指数基本相当的投资收益，风险也比购买个股要小，所以对于广大中小投资者，这是一个很好的投资产品。

（2）投资 ETFs 可以进行波段性操作。

中小投资者不仅可以长期持有，获取与上证 50 指数相当的收益，而且有经验的投资者还可以进行波段性操作，赚取收益。

（3）投资 ETFs 也有风险。

指数下跌的风险是 ETFs 投资者所面临的主要风险，另外，ETFs 还有一定的折溢价风险。由于套利机制使得 ETFs 的二级市场价格与净值接近，投资者应能以接近基金净值的市价买卖 ETFs，所以当 ETFs 市价高于（低于）净值幅度较大时，投资者不宜追涨（杀跌），以免以不合理的价格买进（卖出）ETFs 而遭受损失。

4.5.6　机构投资者投资 ETFs 的策略

（1）上证 50ETFs 买卖方便，交易成本低，流动性好。

为机构投资者提供了很好的指数化投资工具，机构投资者也可在上证 50ETFs 基础上很好地进行波段操作。

（2）为机构投资者提供了一个瞬时套利的交易机制。

为机构投资者提供了一个新的盈利模式：实时跟踪上证 50ETFs 在二级市场上的价格和上证 50ETFs 净值的差异，一旦套利空间超过套利成本，进行瞬时套利，可获得套利利润。

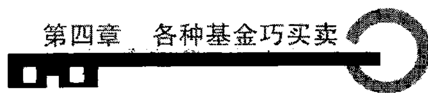
（3）套利交易机制的存在使得上证 50ETFs 和上证指数价格存在联动效应。

假定上证 50ETFs 规模为 100 亿元，而目前上证 50 指数样本股总流通市值为 2 400亿元左右，机构投资者只要对这 100 亿元规模的 ETFs 市场进行操作就能影响到 2 400 亿元规模的上证 50 指数大盘的走势，价格杠杆效应明显。

（4）指数成份股的调整会带来投资机会，这是机构投资者需要把握的。

大部分的指数，包括上证 50 指数，每过一段时间就会有一次指数成份股的调整，有的股票会被调出，而有的成份股股票会被调入。由于上证 50ETFs 是完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全复制上证 50 指数，而当指数成份股调整之后，ETFs 组合也将进行调整，这样的话，那些被新调入的股票可能会面临集中的买盘，这些股票可能会面临一些投资机会。所以对于指数研究比较深入，能对成份股调整有比较准确预测的机构，就可以把握这个机会。

4.5.7 ETFs 基金套利交易过程分析

下面以参与券商为例，说明基金套利交易的过程。

（1）假设基金二级市场价格低于基金单位净值，套利交易的执行过程为：

①交易过程中，该机构发现基金二级市场价格为 1.23 元，该投资者根据基金管理人发布的申购赎回清单，估计 ETFs 基金的实际净值应为 1.25 元附近，这样，二级市场价格低于基金单位净值，存在套利机会。

②该机构买入 1 000 000 份基金单位，并成交。

③该机构同时提交赎回申请，赎回 1 000 000 份基金单位，交易所创设特殊基金股票揽计入该机构账户。

④该机构卖出“一揽子”股票，完成套利交易。

⑤收市以后，基金管理人进行估值，假设实际基金单位净值为 1.25 元，这样，经过清算以后，该机构套利交易所获取的套利交易利润为 20 000 元。

（2）假设基金二级市场价格高于基金单位净值时，套利者执行的套利步骤：

①交易过程中，某机构投资者发现基金二级市场价格为 1.25 元，该投资者根据基金管理人发布的申购赎回清单，估计 ETFs 基金的实际净值应为 1.23 元附近，这样，二级市场价格高于基金单位净值，存在套利机会。

②该机构发出基金申购指令，购买价值约为 1 230 000 元的“一揽子”股票，参与证券商向基金管理人提交申购申请，购买 1 000 000 份基金单位。

③交易所将冻结该机构账户下已有股票，并创设特殊基金份额，计入该投资者账户。

④该机构同时在二级市场上以 1.25 元的价格卖出 1 000 000 份基金单位，收入款项 1 250 000 元。

⑤收市以后，基金管理人计算基金单位净值，假设当日基金单位净值为 1.23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，这样，经过清算以后，该机构完成套利交易，共获利 20 000 元。

上述套利交易过程是比较理想的情形，未考虑交易成本，且假设收市以后 ETFs 基金单位净值与投资者交易时估计的净值相同。在实际交易过程中，由于存在交易成本，而且收市以后 ETFs 基金的实际单位净值可能与投资者估计的单位净值存在差别，因此，套利交易利润会与上述理论计算的利润有所不同。

由于套利交易机制的存在，如果 ETFs 基金二级市场价格与基金净值的差别达到一定程度以后，套利交易者的套利交易将推动 ETFs 基金二级市场价格不断向基金净值靠拢，直到套利交易利润不能弥补交易成本为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

基金投资必杀技

5.1 购买合适的基金

5.1.1 如何选择合适的基金

随着近几年基金业的蓬勃发展，市场上可供投资者选择的基金越来越多，目前开放式基金就有近 300 只。如何在众多的基金中挑选适合自己投资的基金呢？一般来说，可从以下几个方面进行考察：

1. 可以考察基金累计净值增长率

基金累计净值增长率 =（份额累计净值 - 单位面值）÷单位面值。例如，某基金目前的份额累计净值为 1.18 元，单位面值 1.00 元，则该基金的累计净值增长率为 18%。

2. 可以考察基金分红比率

基金分红比率 = 基金分红累计金额 ÷ 基金面值。以融通基金管理有限公司的融通深证 100 指数基金为例，自 2003 年 9 月成立以来，截止 2007 年 1 月 15 日，累计分红 13 次，分红比率为 16%。因为基金分红的前提之一是必须有一定盈利，能实现分红甚至持续分红，可在一定程度上反映该基金较为理想的运作状况。

3. 可将基金收益与大盘走势相比较

如果一只基金大多数时间的业绩表现都比同期大盘指数好，那么可以说这只基金的管理是比较有效的，选择这种基金进行定期定额投资，风险和收益都会达到一个比较理想的匹配状态。

4. 可以将基金收益与其他同类型的基金比较

一般来说，风险不同、类别不同的基金应该区别对待，将不同类别基金的业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



绩直接进行比较的意义不大。

最后，投资者还可以借助一些专业公司的评判，对基金经理的管理能力有一个比较好的度量。

5.1.2 如何寻找更能赚钱的基金

1. 金牛奖的启示——有实力的大公司是更优的选择

在选择基金的时候，一定要对其所在的基金管理公司是否有较强实务给予充分的关注，一个直观的指标是这个公司的规模的大小。

这可能显得对一些中小公司不够公平。但是相对于中小公司来说，选择大公司旗下的产品，有更高的概率跑赢同类基金平均水准。

这一点，从2006年度中国基金业金牛奖评选中可以获得启示。

中国基金业金牛奖是由中国证券报主办，中国银河证券有限责任公司、中信证券股份有限公司、天相投资顾问有限公司三大实力机构协办的一项基金评奖活动。这项评奖以客观指标为主，不因人设奖，不因事设奖。以严格的标准为投资者挑选过去一年表现最优秀的基金与基金管理公司，在业内有极高的声誉。

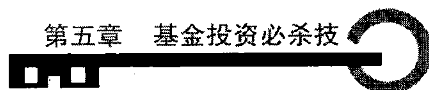
在2007年1月初进行的第四届金牛奖评选过程中，相关人员对奖项分布情况作过一个分析，结果发现，本届金牛奖的全部11大类38个奖项被19家基金管理公司所瓜分，值得注意的是，这19家基金管理公司2006年底的基金资产管理净值均超过100亿元，而得奖最多的两家公司都是资产管理净值超过700亿的超大公司。好基金为什么都在这些大公司？

对于这一情况，当时曾有人作过一个评论："资产过百亿的公司才能获得金牛奖，成为今年金牛评奖中出现的一个新现象，这表明，经过了数年的发展，基金行业已走出了仅靠单打独斗创造业绩的时代，在竞争中取胜将更多地依靠公司的综合实力。"

"一头喂不饱自己的'瘦牛'，我们很难指望它成为一头'金牛'。"

"按照业内以往的说法，一家基金公司规模只有到了二三十亿，才能达到盈亏平衡点。事实上，目前部分中小公司的一个突出问题就是生存压力太大，投资管理团队很不稳定，人才流失严重。据业内人士反映，某基金公司对外宣传号称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



‘强大’的投研团队，其实投资、研究、交易加在一起只有三个人，而另一家公司由于基金经理纷纷跳槽，导致公司老总和投资总监不得不临时兼任基金经理。”

“对于那些超越了温饱阶段的基金公司，没有了生存压力的困扰，可以花更多的心思‘练内功’。目前业内排名前列的大公司基本上都建设了一只规模庞大的投研队伍，事实上，部分获奖基金公司旗下有实力竞争金牛的基金往往不只一两只，业内人士分析，对于大公司来说，即使在状态不够理想的情况下，强大的综合实力起码能够保持旗下基金‘东方不亮西方亮’。”

这段评论比较清楚地反映了中小公司的困难和大公司的优势。大公司更容易建立一个更强大的投研团队，招募更出色的基金经理，为旗下基金建立更好的选股平台。对于普通投资者来说，选择这样的公司管理的基金显然更放心。

下表为目前规模排名居前的基金管理公司：

表5－1　　基金管理公司资产管理规模一览表

（数据截至2006年12月31日）

	基金管理公司	基金数量（只）	基金资产净值（亿元）	资产净值市场占比（%）
1	嘉实	13	830.90	9.70
2	南方	13	763.02	8.91
3	华夏	16	723.54	8.45
4	易方达	15	631.23	7.37
5	博时	13	380.45	4.44
6	广发	6	356.87	4.17
7	大成	14	318.78	3.72
8	银华	9	303.99	3.55
9	景顺长城	8	397.86	3.48
10	工银瑞信	4	296.41	3.46
11	上投摩根	6	286.12	3.34
12	华安	10	265.61	3.10
13	富国	12	260.59	3.04
14	交银施罗德	4	231.22	2.70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	基金管理公司	基金数量（只）	基金资产净值（亿元）	资产净值市场占比（%）
15	泰达荷银	8	190.69	2.23
16	华宝兴业	9	186.76	2.18
17	长 盛	9	174.87	2.04

数据来源：银河证券基金研究中心。

2. 笑到最后笑得最好——寻找更具持续回报能力的基金

那么在那些优秀的基金公司里，哪些基金更值得重视呢？经验表明，能够持续表现出较佳的业绩回报能力的基金是更好的基金。

约翰·鲍格尔是世界顶级基金管理公司——先驱集团（Vanguard Group）的创始人，他认为历史业绩不能预示一只基金未来的赢利能力，但却可以判定其持续性和风险等级。“在任何情况下，持续性都是一只好共同基金的优良品质。聪明的投资者在基金选择过程中应重视它。”

经常能够发现一些基金净值表现波动巨大，短期表现优异，多数时候却销声匿迹，这种“一月之星”甚至是“一周之星”的价值值得质疑。而某些基金营销人员却喜欢用一些短期的业绩数据来进行宣传。如果基民的眼球被这种基金吸引，往往会被导向歧途，最终收益未必理想。

事实上，我们应该更关注那些在过去两三年甚至更长的期限中表现出较强的持续回报能力的基金。须知，笑到最后最好。

5.1.3 买新基金还是老基金

2006年开放式基金发行规模的记录被屡次刷新。南方绩优成长基金两个工作日发行124亿份，华夏优势增长基金两天发行141亿份，工银瑞信稳健成长基金也是两天结束发行，募集122亿份。进入2006年最末一个月份，嘉实策略增长基金更是1天发行超过400亿份。从这不难看出，投资者投资新基金的热情空前，新基金受到热捧。

一边是新基金，一边是老基金，投资者该何去何从，作出选择呢？下面就新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



老基金的各自优势进行比较：

1. 新基金的优势

（1）费率优势。

一般老基金申购时要付出1.5%的申购费用，大部分新基金认购时付出1%就可以了，有时候可能还会打折，有6‰或者8‰等在费率上面的优惠。

（2）进退自如。

新基金没有仓位或仓位很低，如果处在下跌市场的话，可能跌得少或者不会跌，而且有机会在恰当时机建仓获取收益。

2. 老基金的优势

（1）过往业绩。

老基金有以往业绩，有投资操作的过程，投资者可以客观评价分析。

（2）仓位优势。

老基金已经建立好仓位，在一个牛市的市场里面可以不需花太多的成本而较容易地分享它的市场上涨收益。

上面的比较清晰地揭示出新老基金的各自成势。其实对于各自的劣势，投资者也能很直观地看到：

新基金没有历史。新基金没有运作过，还没有募集完成，它的投资能力无法得到投资人的认可。此时投资人只能了解这只基金的拟任基金经理曾管过什么基金，他能否管好新的基金是一个风险点。建仓过程中，新基金还不可避免地将产生建仓成本。

老基金同样有弱点，它已有很高的股票仓位，如果市场调整，特别是市场持续下跌的话，必然要面临着比较高的调整成本和再选择的成本。

“牛市看老，熊市看新”是目前比较流行的说法，也概括出许多专家的观点：如果市场看涨，就购买老基金，持续走高的市场中，老基金有现成的资产配置，能够直接分享市场上涨的收益；如果市场看跌，更适合新基金缓慢建仓，新的基金由于建仓尚未完成或仓位较低，相对而言可较好地避开市场下跌的风险，等待合适的机会获取收益。

投资者热衷于投资新基金，可以说在很大程度上是由于对基金净值与风险的误解而导致的“追低”行为。很多投资者以看待股票的眼光来看待基金，得出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了错误的结论——低价格意味着低风险，新基金的价格低于老基金的价格，因此新基金风险也比老基金低。甚至有投资者错误地认为新基金就相当于原始股，没有风险却有巨大的增值机会。

5.1.4 如何参考以往的投资业绩

投资者选择基金，在很大程度上就是要选择投资业绩好的基金。对于普通的投资者而言，基金的业绩是他们选择和评估基金的主要依据。不过，投资者在对基金业绩作出判断时，应注意以下几点：首先是要注意基金的回报是单式回报还是复式回报；其实要注意基金的回报数据是否已经将所有的费用计算在内；三是不要仅仅了解基金过去一段时间（如 3 年、5 年）的平均业绩表现，还要设法弄清楚期间基金业绩的变动情况；另外，对基金业绩的考察应该与基金的投资风险状况结合起来；还有一点就是在对不同基金的回报率作比较时，应注意其可比性，要尽量将所考察基金与那些具有相近背景的基金作比较。

那么如何参考以往基金业绩，对基金的投资及其业绩的评价，要考虑如下几个方面：

（1）对于基金业绩的评价，不能只看一时的表现，而要看一个足够长的时期，最好要经历股市有涨有跌的整个周期。

比如说，在过去的一年多时间内，大盘蓝筹股与股票市场指数相比经历了从超涨到超跌的过程，因此，超涨阶段或超跌阶段的业绩都不能完整地反映基金的业绩。在通常情况下，要全面了解基金在不同的市场状况下的业绩，需要几年甚至十几年的时间。

（2）基金的业绩评价应该着重于基金与其投资对象的相对业绩，而不能简单地看基金的绝对业绩。

虽然基金的绝对业绩就是投资者实际的损益，但是，真正反映基金投资管理水平的是相对业绩，即与基金的投资基准比较的相对损益。即投资者在选择基金的时候，一定要注重对基金的业绩基准的选择。举例来说，如果基金投资基准上涨 60 个百分点，而基金的价格只上涨 30 个百分点，那么这个基金的业绩就是不好的；相反的，如果基金的投资基准下跌了 50 个百分点，而基金下跌了 35 个百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分点，那么这个基金的投资业绩就是好的。

（3）基金投资业绩往往与基金投资对象的价格波动相联系，而基金投资对象是在基金合同中约定的。

一般情况下，基金的合同都会规定基金投资在什么样的证券上（如某某行业、某类股票、固定收益产品，等等），以及不同证券的各自比例。假设有一个中小企业板基金，其基金合同约定大部分资产（比如说80%）投资于在深圳证券交易所中小企业板上市的中小企业，那么，对于这个基金的业绩进行评价，就应该将基金的业绩与中小企业板的指数进行比较，而不能简单地与上海证券交易所或深圳证券交易所的主板指数进行比较。如果有多只中小企业基金，投资者可以通过与中小企业板指数的比较，选择相对业绩好的基金进行投资。基金的业绩评价，往往是按不同类型的基金分别进行的。

（4）基金的业绩评价还要考虑到基金的风险。

例如，股票基金与货币市场基金相比，股票基金的风险远远大于货币市场基金，因此，股票市场基金的收益应该远远高于货币市场基金。

总之，在分析基金业绩的时候，要特别注意业绩的长期可持续性和相对性。这里所说的相对性，主要是相对于基金的投资范围，基金的业绩基准和基金的风险而言。

5.1.5　选择高净值还是低净值的基金

当投资者最终决定投资基金、投身于基民行列之时，近300只开放式基金，净值从1~3元不等，让不少投资者无所适从：高净值基金贵不贵？抑或低净值基金更实惠？投资者难以作出取舍。

在投资者中存在一个突出的问题：许多投资者达成共识，认为高净值基金“贵”，上涨空间小，容易“跌”，“便宜”的低净值的基金更安全，上涨空间更大，甚至有些投资者只买1元基金，以为自己买到了便宜货。

下面将介绍一些这方面的知识，希望给读者提供一个新的思路。

低净值基金往往是发行时间不久的基金，操作能力如何，很多时候不能直接判断；而高净值基金往往已经经过了一段时间的运作，基金过往的业绩表现一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程度上可以说明其投资管理能力，净值能够做到持续增长的，往往是选股能力强、持仓结构合理的基金。

基金业的专家表示，实际上，基金净值确实是要参考的一个因素，因为这直接决定了单位投资成本的高低；但是，对于基金投资者来说，投资基金回报还是来自于持有期该基金的增长率，与购买时的单位净值并没有直接的关系。因此，投资者在选择基金时需重点考察的应该是基金本身的投资管理运作能力，而不是看净值的高低或对市场的方向进行预测。基金管理人作为投资管理人，其专业的投资理财团队会根据宏观经济形势变化、行业景气度变化和公司经营情况变化，对组合中的个股进行动态调整，将组合中价格被高估的股票抛出，并买入价格被低估的股票。基金管理人的投资管理能力越强，就能越好地对基金投资组合进行优化，从而实现良好的净值增长。

分析投资者所谓“低净值基金更实惠”的错误观念：即使一只基金单位净值是1元，如果该基金投资管理能力不是很强，它的净值增长率不好，投资者的收益当然不会高；相反，单位净值高的基金，如果其投资管理能力强，净值增长率高，必然会带给投资者丰厚的回报。这就是专家经常提醒投资者的：高净值的基金未必“高估”，低净值的基金也未必“低估”。投资基金并不是买份额，而是买基金的赚钱能力。

5.1.6 考察基金规模买基金

选择购买基金的时候，基金规模并不是首要考虑的因素，但是例如你面对的两只基金在投资策略、以往业绩等方面都相似，只是总份额不同，该如何选择呢？

基金规模通常可以用总份额和净资产规模来表示。在基金的设立公告、每季度投资组合公告、半年度报告和年度报告中可以查阅到相关的数据。这里主要讨论总份额对基金回报的影响。

总份额指某一时点发行在外的基金单位总数。封闭式基金在存续期间的总份额是不变的；开放式基金由于申购和赎回的影响，其总份额是变动的。但是作为投资人，不能简单地把规模大小与好坏等同起来。不妨从基金费用和流动性的角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度来理解这个问题。

基金规模对投资回报有以下诸多方面的影响：

首先，基金规模较大可能会影响投资组合的流动性。对于只有5个亿的基金来说，基金经理可以进出自如地买卖股票，所谓“船小好掉头”。但是对于50亿的基金来说，买卖股票的流动性就受到了挑战。

在美国，由于债券市场的规模远远大于股票市场，所以债券基金即使规模高达数十亿美元，基金经理在买卖债券调整投资组合方面也不存在流动性问题。但如果该基金涉足未进入主级的债券，则另当别论。

规模对股票基金的流动性具有较大的影响。如果基金主要投资于蓝筹股，这些股票盘子大、成交活跃，不会影响大资金的进出。但是如果基金的持股集中度很高，即将大部分的资产投资在少数几只股票上，则流动性方面就会有问题。因为调整投资组合时，大规模卖出股票对股价会造成较强的冲击，使得基金经理不能以理想的价格卖出股票。尽管基金公司会采取许多策略来缓冲基金影响，但是大规模的股票基金在流动性方面还是不尽如人意。

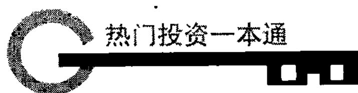
对于主要投资于小盘股的基金，流动性问题就更加敏感了。如果基金规模很大，买卖股票就会有困难，尤其是对一些成交不够活跃的小盘股。在美国，通常小盘股基金在规模到10亿美元以后，流动性问题就显得非常突出，所以许多基金在此时会暂停接受新的申购。

其次，规模影响基金的费用。规模越大，降低费率的可能性也就越大。因为存在规模经济效应：随着总份额的增长，管理基金的运营开支占管理费收入的比重会下降，从而具备降低费率的空间。

倘若有两只基金，管理费都是按净资产规模的1%提取，总份额分别为50亿和5亿。显然，前者的净资产规模要比后者大许多，从而管理费收入要比后者高出许多；而两者管理基金的运营开支不会有如此大的差别。因此，在境外成熟市场，一些大规模的基金往往会推出降低管理费率的措施。

从表面上看，1%和0.5%费率的区别似乎不算什么。但是积少成多，对于长期回报会有很大影响。尤其对债券基金而言，因为业绩最佳和最差者之间的回报率差距不会太大，可能仅仅是1个或2个百分点，所以费用低廉能明显提高回报。通常，债券基金随着规模的增长会变得更具有吸引力。对于股票基金，则情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



况不太一样，费率的降低在短期内的影响不明显，但是对于长期回报依然有较大作用。

5.2 根据基金公司和经理选基金

5.2.1 解读基金公司投资风格

在竞争激烈的基金产品市场，基金公司想胜出，必须要有自己的招牌风格，这样才能最快地赢得目标客户。就像不同的设计理念诞生不同的时装款式，不同的投资风格会带来不同的风险收益水平。如果对基金风格的认识就像对品牌服装风格的那么清晰，那选择基金就会变得简单起来。在基金公司看来，基金的个性化风格是市场细分的要求和必然结果。而要考察基金公司在股票投资上的风格，专业人士指出有四个不得不关注的重要指标，即基金的业绩差异、股票资产的活跃程度、配置集中度以及基金经理稳定度。

1. 基金公司旗下各基金之间的业绩差异

综合“近一年累计份额加权净值增长率”和“各股票基金业绩离散度”两个指标观察。比如，第一种是广发小盘成长和景顺内需增长居基金业绩榜前列时，它们各自公司旗下的其他基金随便站出来一只都不会逊色；第二种是泰达荷银、长期基金、华宝兴业、国投瑞银和招商基金这种“齐头并进”型，各家的基金业绩离散度都非常小；第三种就是金鹰、银华、易方达这种“激进稳健共生”型。例如，金鹰中小盘精选偏激进，近一年累计净值增长达71.89%，而金鹰成份股优选较稳健，近一年累计净值增长为40.29%。

2. 股票资产活跃度主要反映基金经理主动股票资产调整的节奏

在2006年上半年，股票资产活跃度居前10位的依次是华富、泰信、东吴、中海、大成、长城、泰达荷银、华夏、新世纪和金；而居后10家的公司分别是广发、友邦华泰、博时、国投瑞银、景顺长城、招商、长盛、海富通、中信和工银瑞信。

仅从半年来各基金的股票资产活跃度与其对应的业绩表现来看，活跃的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或者较少的交易并不与业绩呈显著相关性。以 2006 年上半年业绩表现抢眼的几只基金为例：上投摩根阿尔法和广发聚丰资产活跃度较低，华夏大盘精选股票资产活跃度很高，广发小盘和上投中国优势的股票资产活跃度居中。

不能简单地依据某个阶段股票资产活跃度来判断基金是否能创造良好的业绩，因为基金有可能在某一阶段集中做持仓结构的大幅调整。但是可以通过持续跟踪该指标获取有价值的信息，例如基金管理人研究的深度以及市场灵敏度等。像富国天益、易方达平稳和广发稳健，它们的股票资产活跃度远远低于同业平均水平，但却能保持连续稳健的高增长，这无疑来自基金管理人对该企业扎实的研究。

3. 一般来说，配置越集中则基金进攻性越强，同时防守就会薄弱

从股票资产配置与同业平均水平的比较，可以了解到基金管理人对市场的信心或者说是基金管理人的状态，是激进还是稳健抑或是保守。截至 2006 年 6 月 30 日，在股票资产配置上，天治、华富、东方、景顺长城、工银瑞信、泰达荷银、光大保德信、友邦华泰、易方达、汇添富不仅仅持有着较高的仓位，而且较一季度又做了增仓。而同期中海、中银国际、上投摩根、东吴、国投瑞银、长城、长信进行了较大比例的减仓。

此外，股票方向基金在前 5 大行业的平均配置比达到资产净值的 42%，高于一季报的 36%。基金中行业配置最为突出的 10 家依次是：巨田、泰达荷银、景顺长城、汇添富、东方、易方达、上投摩根、金鹰、广发和工银瑞信。其中，泰达荷银、易方达、广发等集中行业配置但不失均衡，属于进中求稳；而巨田、金鹰、汇添富等行业配置个性尤其突出，这种配置源于对某个行业相当的自信，如果判断正确则收获会很丰厚，但判断失误损失也会很惨重。

4. 基金经理的稳定度

基金公司的核心就是人才，一家基金公司是否能保持一贯的风格，要看其中关键人物的动向。对于一家业绩优异的基金公司或者品牌基金来说，更换基金经理人对于持有人并非好事，但是对于业绩落后的基金公司或者单个基金，更换基金经理人的行为反映了基金公司决策层对于投资人殷切期望的努力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.2.2 选择基金经理的原则

来自天相投资的统计显示，2006 年度基金经理变动仍然十分频繁，共有 118 人次基金经理离任，比 2005 年度的 88 人次增加了 34.1%。按照变动比例计算，2005 年度基金经理离任人数是当年年底基金总数的 40.7%，2006 年度这一比例为 38.6%，比 2005 年略有降低。

投资者购买基金，关注基金经理是必不可少的。一位好的基金经理，将给基金带来良好的经营业绩，为投资者带来更多的分红回报。

从一定程度上讲，投资者购买一只基金产品，首先要看运作这只基金的基金经理是不是一位优秀的基金经理。

从现实来看，仅看其履历表是不够的，仅凭短期的基金运作状况也是难以发现基金经理的潜在优势的。正是诸多不利因素，而使投资者在选择基金和评价基金经理时面临一定的困惑。

事实上，频繁更替基金经理不可取，进行基金经理的短期排名，也不利于对基金经理进行公正、客观的评价。投资者选择基金经理应从多方面入手。

1. 应是保持稳定的基金经理

只有稳定才能发展。证券市场发展有一定的阶段性，股价变化也有一定的周期性，国民经济更有一定的运行规律。不考虑这些周期性因素和阶段性变化对基金资产配置品种的影响，基金的运作业绩很难通过周期性的变化体现出来。因此，基金经理的更替也应当在遵循资产配置规律的前提下进行，从而打破原有的资产配置组合。长此以往，基金的运作业绩可想而知。因此基金经理更换不应以年份的长短来衡量，而更应当以资产配置的周期性长短来衡量。

2. 不宜过分突出基金经理的个性化

基金的个性化运作规律应是基金产品的运作规律，是资产配置组合的运作规律，而不是以基金经理的个人投资风格来决定的，更不是个人投资策略的简单复制。一只基金运作的好坏，应是基金经理背后团队的力量。作为基金经理应是指挥和引导基金团队运作的带头人。因此，崇拜基金经理个人应当转变为崇拜基金运作的团队。因此，过分宣扬基金经理的个人人格魅力也是不足取的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 多面手的基金经理

通过对基金经理的履历可以发现，研究型的基金经理较多。基金研究在基金产品的运作中起着十分重要的作用。但实践证明，具有丰富实战投资经验的基金经理，在基金运作中的胜算系数更大。投资离不开研究，但研究的根本目的是为了更好地运用于投资。因此，一个良好的基金经理，应当是一个包括研究和投资、营销在内的多面手，基金业也应当着重培养这样的多面手。

4. 保持经营业绩稳定的基金经理

一只基金能不能保持基金净值的持续增长和基金份额的稳定，对提升投资者信心是具有积极意义的，也是衡量一只基金运作好坏的重要判断标准。

5.2.3 关注基金经理

在2007年上半年里，上投摩根内需动力第一天发行就获得了近900亿元的申购意向，众多民间资本涌向基金市场，创下了新基金发行获申购资金规模的最高记录，也刷新了采用“限额认购、比例配售”以来中签率的新低。在市场高位震荡、基金募集环境良好的背景下，该公司凭借其优秀的历史业绩和良好的品牌效应获得老百姓的青睐。

由此可以看到，投资者挑选基金时，不仅要了解基金的历史回报与风险，基金由谁管理即基金经理在管理组合时的作用也不容忽视。基金经理手握投资大权，决定买卖的品种和时间，对业绩的优劣起着举足轻重的作用，同时向投资人展示了组合管理的理念与方法。在认购热情高涨的背后，投资者不妨从以下两个方面理性关注基金经理。

1. 关注基金经理的管理能力

机构投资者以及各种投资咨询机构可以通过多种途径了解基金经理的投资管理能力，比如调查基金经理与研究员的背景，深入了解投研团队的决策模式等。但是，普通投资者在时间、精力和手段方面显得捉襟见肘，获取翔实的资料也是不切实际的。不能靠简单的历史业绩数据来评价基金经理的投资能力，但可以通过关键的线索挑选坚持自身投资理念的基金经理。

（1）关注基金经理投资管理的年限与经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者可以从晨星网站或基金公司网站上获取相关信息，如基金经理何时何地开始从事投资，以及从事资产管理的经验。如果基金经理以前还担任其他基金的管理人，投资者需仔细查阅相关基金的历史业绩数据和在同类基金中的比较。

（2）定期关注基金报告。

投资者可以通过基金的定期报告如季报、半年报和年报等，跟踪基金经理的操作策略。一份好的基金报告着眼于投资者的长远利益、摒弃急功近利的短线行为，是对投资者尊重的象征，投资人也能充分利用它了解基金，获得平实易懂的操作理念。好的基金经理愿意与投资者一起分享投资中的成功与失败。面对投资报告中陈述的内容，应审查基金经理是专注于市场研究还是用晦涩难懂的语言重复自己的投资策略。所以，当仔细阅读一份基金报告时，也许发现基金经理的操作策略不符合自己的投资目标，然后将其从组合中剔除。反之，你会成为基金的忠实伙伴，即使在其业绩出现困境的时候也会对他不离不弃。

2. 关注基金公司的投研团队

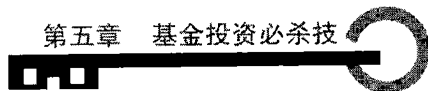
基金经理不可能孤军奋战，基金业绩优劣的背后都需要研究员、交易员和基金经理的通力合作。任何基金的运作管理都离不开团队力量。例如，美国颇负盛名的基金家族 Fidelity 和 Putnam 雇用上百名研究员和大量的基金经理，而有些公司研究力量偏弱、基金经理也过多依赖单一券商的研究报告。在国内，很多基金公司的网站提供了研究员数量及工作经历。尽管投研团队人数不能代表研究能力，但至少我们可以了解到基金经理背后完整的团队组织。

基金相关的业绩数据可以展现基金经理智囊团的研究成果。如果你考虑购买一只成长型基金，需查询旗下同类型基金的历史业绩以确保基金公司是否有这方面的投资专长。也许你发现基金背后的研究力量乏善可陈，取得较好的业绩或许是幸运，或许是基金经理个人能力使然。一旦领袖基金经理离任，公司将面临无法挽回的局面。

3. 关注基金公司的管理理念

基金公司的管理理念会渗透到投资运作的各个环节中并最终影响投资成果。某些基金公司对基金经理限制较严，而有些公司则给予基金经理较大的投资权限。一些基金公司的基金经理之间资产运作独立，信息沟通渠道不畅通；而一些基金公司的研究员评论供所有基金经理构建组合中使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此外，每个基金公司都要在追逐公司盈利与保障投资者利益两方面寻找最佳平衡点。

综上，投资者可以通过以下几个问题了解基金公司的理念：是否为了保护老持有人的利益而向新投资者关闭基金？是否为了自身利益而盲目扩大基金规模？是否图基金经理之便而违背契约？公司是否经常发生基金经理变更？

5.2.4 明星基金经理走了该怎么办

不少投资者在选择基金时，是冲着明星基金经理去的。不少基金公司在做宣传的时候，也喜欢拿明星基金经理作招牌。问题是，眼下基金经理“跳槽”风盛行，很多基金经理在一个公司做上一两年就会离开。有的是跳到别的基金公司去了，有的是跳到私募基金去了。

明星基金经理走了怎么办？很多基民都有这样的困惑。

此时，投资者有必要观察基金的投资理念、投资风格是否会出现较大变化？基金能否在人事变动中实现平稳过渡？基金的业绩是否会在这一过程中受到较大影响？具体从以下方面去思考：

1. 如何评估明星基金经理的含金量

2006 年的大牛市，造就了一批净值增长率超过 150% 的基金，也造就了一批明星基金经理。不过，就像业内人士所说的，2006 年那种市场环境，普通股民也可能赚到 150%，牛市赚钱是应该的，而熊市才是考验投资能力的时候，熊市也能赚钱才能显出基金经理本事。

因此，看待基金经理的投资能力，一定要从更长的周期去考察，而不能只看过去一年的成绩。

2. 正确分析明星基金经理对基金业绩的贡献

基金经理对于一只基金的重要性可能并不像投资者想象的那么高。不少基金管理公司在投资过程中会遵循这样的规则：经过研究员对上市公司的筛选，合格的股票进入公司的备选股票池，基金经理只能挑选股票池中的股票投资；同时，公司的投资决策委员会决定大的行业配置方向，比如认为金融板块是下阶段的热点，可能就会对其进行超额配置，基金经理必须执行投委会决定的大的配置方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向；在这样的前提下，公司允许基金经理根据个人的投资风格和投资偏好，对具体的行业和股票多配置或少配置几个点，不同的公司基金经理的自由度可能会有所不同。因此，假设一只基金 2006 年收益率有 160%，其中 110% 可能是因为大盘上涨带来的，35% 来自于整个投研团队的贡献，剩下的 15% 才是基金经理个人的贡献。

这也就是反复强调的选好公司重于选好经理的原因。对于部分综合实力不强的公司来说，如果对明星基金经理的依赖较重，一旦他离开，业绩也许会受到影响。

3. 明星基金经理走后，应把观察的重点放在基金的风格是否会发生变动上

对于一家好公司来说，个别基金经理走了，应该对基金业绩影响不会太大。但是，随着基金经理的更换，新的基金经理会把他的个人风格带来，从而影响到基金投资风格的变动。比如，有的基金经理可能交易更加频繁，对市场热点的追逐更快，或者更倾向于集中持股，重仓出击；这样可能会使基金的波动性加大。投资者此时就要考虑，这只基金是否还是当初那只适合自己的风险收益需求的基金，并决定是走是留。

5.2.5 怎样选择投资团队

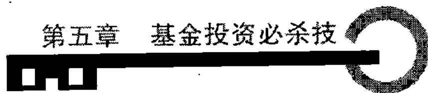
一般投资者购买基金，就相当于雇了一个投资团队帮其打理投资于资本市场的资金。投资团队的投资能力是每个基金公司获得客户信赖的核心要素，因为投资团队的整体投资能力决定该基金公司旗下每只基金在不同市场状况下的实际业绩。为此，投资者需要更好地了解一下基金公司投资团队的实力，才能获取最大的收益。

投资者挑选一支优秀基金团队的方法有三种：

（1）关注基金公司管理资产的规模。

基金管理人只有对持有人有长久持续回报，其管理资产的规模才能不断扩大，而按规模计提的管理费也就越多。因此，基金公司的资产管理规模集中体现了该公司的内在实力与市场人气，过小的规模意味着经营压力。规模大的公司品牌知名度、美誉度更强，人员也更加稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）看专业评级机构的评价。

目前比较权威的是美国晨星和路透理柏（Lipper）。他们都有几十年进行基金评级的经验和专业的模型，而不是仅仅凭净值增长率一个指标来衡量基金的好坏。基金不是暴富的工具，虽然目前市场财富效应非常明显，但我们也要意识到风险管理和稳定的回报才是大众投资基金的根本。

（3）关注基金公司旗下所有基金从成立之日起在不同市场状态下的综合表现。

业绩来源于团队的投资研究力量雄厚，而不是某一个明星基金经理的作用。实际上个人很容易犯错误，而一个团队的作用强于个人，会减少犯错误的概率。

5.3　根据年龄选基金

5.3.1　基金组合应跟着年纪走

2006年开启的这一轮牛市，使全国人民的投资热情都高涨起来。调查反映，在居民拥有的最主要金融资产中，“基金”占比从2007年第一季度的10%跃升至16.7%，刷新历史纪录。可见，基金成为了人们投资的首选。

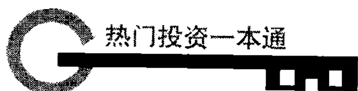
没有最好的基金，只有最适合自己的基金组合。不同年龄层、不同风险偏好的投资者应根据自己的实际情况建立基金的投资组合。同时，理性选择基金还要看基金公司、公司的诚信度、旗下基金历史收益、风险控制能力等。

目前，市面上的开放式基金达到284只，封闭式基金也有50只，再加上不断上市的新基金，已足够让刚入门的投资者眼花缭乱。那么，投资者该怎么买？买什么？买多少？其实，从理财的角度来说，不同年龄的人、不同风险偏好的人的需求是不一样的，因此，选择基金也因人而异，适合自己的才是最好的。

1. 年龄：24岁～35岁

群体特征：此阶段的人们可塑性强，潜力大，正处于人生的上升阶段。年轻，几乎没有经济负担，但积蓄也比较少。消费观念紧跟潮流，注重娱乐产品和基本的生活必需品的消费。同时，为了将来的成家、事业的发展，也开始未雨绸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



缪。同时，随着年龄的增长，赚钱能力也逐渐加强。总的来说，风险承受能力比较强。

基金组合建议：风险承受能力比较好，以资产的增值为首要目标，可以多选择一些股票型基金。

2. 年龄：35 岁～50 岁

群体特征：已经成家，夫妇已经有了一定年纪但有未成年的子女需要抚养。属于上有老下有小的“夹心”一族，家庭、工作的压力都比较大。处于这一阶段的消费者经济状况尚可，消费习惯稳定。因这一年龄段的投资者处于家庭生命周期的成熟期，风险偏好受家庭整体的财务状况影响比较大，因此，风险承受能力也因家庭财务状况而定。

基金组合建议：分析自己的风险承受能力，结合自己的实际情况选择基金组合，确保资产的保值增值。

3. 年龄：50 岁以上

群体特征：这一年龄层的人们，即将或已经退休，子女已经成年并且独立生活。处于这一年龄段的人们收入大幅度减少，收入仅来源于每月的退休金，只能应付日常的家庭支出。由于已经退休，未来收入的增长空间有限，因此在投资的过程中，资金的安全性尤为重要。这是老年人与中青年理财的一个最大的区别，因为老年人没有重来的机会，风险承受能力比较弱。

基金组合建议：以保证资金安全为第一，在此基础上追求资产的稳健增值。选一些保本型、债券型基金比较合适。

5.3.2 各年龄段的人应选不同的基金

时下，排队购买基金也成了银行门口一道独特的风景。在基金火爆销售的同时，别忘了敲响警钟——保持理性投资的心态。

1. 定期定投——不知不觉实现梦想

二三十岁左右的年轻人，在购买基金的时候可以选择定期定投的方式，定期定额投资基金会让年轻人自觉形成理财习惯，不知不觉中“积跬步致千里”，完成理财目标。具体的投资比例可通过一个简单的理财公式计算：中高风险投资比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例 = 100 - 投资人年龄，这样算来，如果是一名25岁的投资者，他可以进行中高风险投资的比例大约占其可投资资产的75%左右。

2. 合理搭配——让有钱人更有钱

四五十岁的中年人，在投资方面，他们往往更加注重安全性，个人资产的稳定增长是他们追求的理财目标。中高风险投资的比例较年轻人也应有所降低，用理财公式计算一下，大致为可投资资产的50% ~60%。与此同时，还可以拿出每个月收入的一部分进行定期定投。

3. 老年人投资要稳字当先

老年人往往很难承受市场波动造成的心理压力。同时，对于随时可能会发生的应急事件，比如生病等，更需要准备一定数额的应急钱。因此在基金投资策略上，应该在确保资金安全的基础上追求资产的稳健增值。投资于股票型基金或混合型基金的比例不宜过高，可以采取一笔投资与定期定投相结合的方式，进而最大程度地分散投资风险。除此以外，大部分资产应该更多地考虑债券型基金、货币型基金、人民币理财以及储蓄等保本、低风险金融产品。

5.3.3 年轻人上班族应怎样选基金

基金组合配置就是在一个投资组合中选择基金的类别并确定其比例的过程。当投资者面对多种基金，考虑应该拥有多少种基金、每种基金各占多少比重时，基金组合配置的决策过程就开始了。由于各种基金往往有着截然不同的性质，历史统计也显示出在相同的市场条件下，它们并不总是同时地反应或同方向地反应，当某些基金的价值下降时，另外一些却在升值。因此，战略性地分散投资到收益模式有区别的基金中去，可以部分或全部弥补在某些基金上的亏损，从而减少整个投资组合的波动性，使基金组合的收益趋于稳定。

构建有效的基金组合对长期投资者而言是非常重要的，基金过往的强劲业绩表现很少能保证其未来的表现继续良好，利率等外部因素的变化往往会直接影响基金的业绩，如果没有一个好的基金组合平衡各类因素的影响，那么就无法保证长期投资者能够获得他们所希望的稳定收益。对于年轻人来说，确定一个好的基金组合的意义更加明显。这不仅在于年轻人的投资经验有限，而且更加重要的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们的投资期限都很长，组合的好坏对投资绩效的影响十分巨大。

构建有效的基金组合的实际工作就是根据个人财富水平、投资的动机、投资期限的目标、风险偏好、税收等因素，确定纳入投资组合的资产类别及其比重，并在随后的投资期内根据各资产类别的价格波动情况，及时动态地调整资产配置组合权重，或者在某一类别的资产中再作个别选择，以寻求风险控制和投资收益最大化。它至少需要以下四个步骤：

1. 确定投资计划

首先必须根据投资目标、投资期限和资金量来确定在股票、债券和现金方面的一类资产配置比例，然后才能确定两类基金品种的组合。由于任何人最佳的资产配置都是一个动态目标，离退休越来越近投资就会变得越来越保守，所以资产配置比例往往需要每隔几年就修订一次，债券基金和货币基金的比例将会逐步增加。出于审慎的目的，建议投资者可以将个人投资分成三部分，第一部分侧重收益，建议投资于成长型股票基金或平衡型基金；第二部分则侧重安全，建议投资于价值型股票基金、债券基金；还有一部分侧重于流动性，建议投资于货币市场基金、短债基金和活期存款。各类投资的比重则根据最初设计的投资目标而定。

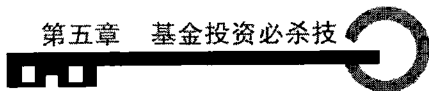
2. 比较目标配置和现有资产配置

即使没有进行过任何理财策划的投资者，他的现有资产也是按照一定比例配置的。得到目标资产配置比例之后，要做的就是评价是否需要对现有的资产配置进行调整，以及调整多少，调整哪部分。基金都具有较高的交易成本，所以对于能不调整的部分就尽量不作改动，最成功的投资者通常是交易最少的人。比如股票基金的比例距最佳配置比例仅有较小的偏差，那么就不需要对此进行任何调整，或者由其他低成本的金融工具替代高成本的金融工具。

3. 留意基金的投资风格

分析完个人的需求，接下来的工作就是分析基金的性质。首先需要了解基金的品种性质和行业配置。基金品种主要分为股票型、债券型、股债平衡型、货币型四大类。股票型基金属于积极型投资品种，基金投资分散在很多股票上，已经大幅分散了风险，但股票型基金仍然存在风险，遇到股市整体下跌，即使分散投资不同的股票也无法避免损失，所以在构建组合时不能过于集中，仍然要配置一些相对保守的品种。股债平衡型基金属于适度积极型投资品种，基金有一定比重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资股票，追求高报酬，其他部分则投资于固定收益工具，如债券、可转债等，以获取稳定的收益。债券型基金属于适度保守型投资品种，基金主要投资于国债、金融债、企业债，收益率相对稳定，且高于银行定期存款利率。货币型基金属于保守型投资品种，基金投资于那些安全又具有流动性的货币市场工具。

股票型基金的行业配置是影响其业绩的重要因素。比如在汽车行业配置较大的博时价值增长基金，2003 年获得 34.4% 的回报，而在 2004 年遭受 7.75% 的亏损。预测一只基金未来一段时间表现的最根本的办法就是预测它所投资行业的未来发展状况。最好不要选择冒险倾向于某个行业或某类风格股票的基金。

4. 调整基金组合

从这一阶段起，将由规划阶段演进到操作阶段。工作内容之一就是购买符合个人投资目的和风格的基金，而赎回不符合投资需求风格的基金。工作内容之二是进行再平衡投资，即如果投资组合严重偏离投资目标时，对投资组合进行重新调整平衡。

5.3.4　中年夫妇应怎样选基金

张老板做了多年的药品生意，积累了 1 000 多万元的资产，面对富足的生活，操劳半生、年过五旬的张老板决定退下来享受生活的乐趣。虽然生活富足，但和许多同龄人一样，张老板也是一个上有老、下有小，生活压力颇大的中年人。张老板的父亲母亲均健在，今年已经 80 有余，居住在北京一所四合院内，由于身体健康、生活环境舒适，所以不需要张老板亲自照顾。但父母在儿不远行，鉴于父母年事已高，张老板夫妇最终放弃了移民的打算。而张老板的儿子目前在美国读书，毕业后准备回国工作。鉴于药品生意非常辛苦，张老板并不愿意让儿子重操自己的旧业，所以最终张老板决定将自己苦心经营多年的生意关闭，让儿子回来后自行创业。闲暇无事的张老板夫妇还打算趁着父母身体尚且硬朗、自己条件尚可、儿子还未创业的这个黄金时期，周游世界，也不亏对此生。

对于张老板来说，虽然日后衣食无忧，但如何通过理财让自己的未来生活更加惬意，是件值得考虑的事情。如果采用保守的理财方法，将儿子的创业基金 500 万元和养老资金 300 万元存入银行，按目前的利率水平，每年可获得收益 16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



万元左右，而目前年总支出为生活费和孩子求学学费，合计20万元左右。而且一旦孩子回来创业，张老板手中只剩下300万元，年利息收益6万元，恰好与届时的年均支出6万元左右持平，财富的安全系数偏低。于是张老板决定最好通过投资基金来弥补这个缺口，并提高自身的财务安全系数。

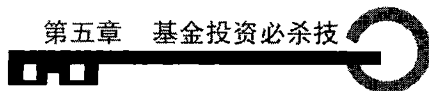
通过对各种基金特性的对比，精明的张老板制定了一个资金分配三分法的投资组合。

首先，旅行资金200万元需随时变现，所以最好将其投资为货币市场基金，由于很多银行的信用卡具有外汇消费、人民币还款的功能，货币市场基金可以与信用卡绑定，实现自动还款，这样张老板就可以长期在国外旅游，而用信用卡支付旅行消费，国内银行会从货币市场基金的余额中自动转账，实现定期还款，大大方便了张老板的环球旅行活动。

对于300万元养老资金，还是应该以稳健投资为主。但在商海经营多年的张老板知道，银行的存款利率并不是资本市场的实际利率，由于我国实行利率管制，真实市场利率往往比银行利率高，张老板希望自己的资金能够得到真实市场利率的无风险收益。目前只有债券基金能够保证这点，于是，张老板将这笔资金投资在国债和债券基金上，以获得稳定的市场利率收益。

对于为孩子准备的创业基金500万元，张老板打算做适当的投资。既然如此，就可以在子女立业之前的一段时间内进行低风险投资，既保证了收益，也提高了资金利用效果。由于股票基金常有风险，所以张老板并不打算直接投资此类基金。但张老板清楚通过申购新发行的股票，往往可以取得无风险套利，而如果由张老板自己操作新股的申购，真正能够购得的新股资产的比例并不高。而通过基金进行新股的申购，往往成功几率更大一些。最终张老板选择了一些专门以申购新股为目的的基金——此类基金在绝大多数时间内可购买并持有债券，而在适当的时机专门投资新股，以获得无风险套利的机会，收益更是安全稳定，而且由于此基金不像保本基金那样有保本周期，所以随时可以赎回，流动性强，适合于张老板的孩子创业时使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.3.5　退休老人应怎样选基金

对于50岁以上的“准退休族”和“退休族”而言，其投资的最重要参照因素就是安全。他们手里的资金是未来的养老钱，如果因为投资失败而受到损失，将影响到退休后的生活。而且，他们缺少像二三十岁的年轻人能够从头再来的机会和时间。所以，退休老人投资基金应该“稳”字当头。

李大爷眼看就要70岁了，但很多事情都让他放心不下。首先就是儿子、儿媳全部下岗，孙子的学业也急需用钱。自己的退休金是家庭收入的主要来源，目前老人每年的退休金合计约为1.8万元，家中尚有8万元现金存款。所以，李大爷总想搞点投资，为儿孙多积累些资产。

看到有些邻居投资基金获得50%以上的收益，李大爷就盘算着如果一只基金能够获得50%以上的收益，那么自己一年就可以挣4万元，这样用不了几年自己就能积累几十万元，这笔资金不仅够自己养老所用，而且可以充当孙子的生活费。于是，李大爷就开始向邻居打听要买什么样的基金才能够每年都获得50%以上的收益。

但邻居一听说李大爷要买年收益50%以上的基金，就连连摇头，“天下可没有那样的基金”。邻居告诉李大爷，基金投资的收益是不确定的，以股票型基金为例，有些年份收益可能很高，如50%，而有些年份可能很低，如5%，甚至会由于市场的变化而出现负收益。以李大爷这种情况，手中资产存量不多，子女又没有工作，如果投资股票型基金，一旦出现负收益，全家上下的生活就没有安全保障了。所以，建议李大爷还是投资风险小、安全性高的基金产品。

一般而言，如果所投资金主要是用于将来养老，那么投资就不应该承担太大的风险。但另一方面，投资者又不得不考虑因为物价上涨而造成的购买力下降的风险。因此，退休老人所要考虑的主要投资目标，就是如何在保证资金安全的情况下，取得一定的增值收益。李大爷在无安全设定的条件下，追求基金的高收益，其结果是收益相对很难保证，本金的安全也受到威胁。

从资金安全性的角度出发，比较适合退休老人的基金是债券类基金。这些基金投资主要是国债、企业债券等有固定收益的证券，本金的安全比较有保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证。但债券基金无法保证你能战胜物价涨幅。而且，当物价上涨较快时，短期内你的本金也可能有账面的损失。而战胜物价涨幅的最好工具是股票基金，但股票基金的投资风险，也是显而易见的。如果投资者还有十几、二十年的时间才退休，可以有较长的投资周期，能够承受一些短期的价格波动，投资股票基金应该也是能够接受的。但像李大爷这种情况，如果选择股票基金，则风险就有些大了。

那么，李大爷究竟该买哪种基金呢？这还要根据市场其他因素决定。一般而言，在物价上涨的开始阶段，物价从不增长、负增长开始加速增长。这时候，利率水平由于还习惯于原有的低通胀情况，往往比较低，甚至要低于物价涨幅，此时应该投比较多的资金到股票基金中去，收益较大而风险较低。在这种时候，投资于债券就无法实现保值目标了。而到下一个阶段，物价涨幅越来越高的时候，利率水平也会相应提高。这时候，李大爷可以再将更多的资金转入债券基金，享受较高的利率优惠，合理降低风险。

当然，像李大爷这样的投资者也可以直接购买配置型基金，配置型基金的基金经理会根据市场的变化情况不断调整资产组合，这样李大爷就不必时刻关注基金走势了。但无论采用哪种方法，都很难实现年收益率 50% 以上。既然梦想难以成真，李大爷还应该着重保证本金的稳定。

5.3.6 女性应怎样买基金

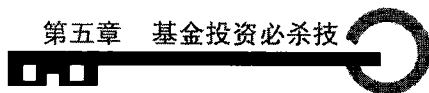
“买基金就是买原始股，只要买进来就能赚钱，”基民中有这样想法的人还不在少数。

2006 年股市的大涨使不少股票型基金回报率超过了 100%，“包赚不赔、低风险高收益”成了一批投资者对基金的错觉。

其实是股票市场带来的巨大赚钱效应，一下子带动了人们的投资热情。不少没有任何投资经验或没有基本投资常识的市民都匆匆挤进了资本市场，然而，盲目跟风投资是最不可取、也是风险极大的。

如今基民中有日益壮大的女性力量，女性投资者在选择基金产品时，也可以遵照一定方式来展开自己的基金投资之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. “看自己”

即投资开始前，了解自己的情况，包括自己的风险承受能力和想要达到的投资目标。只有“知己”，才能在多种多样的投资产品中，选择适合自身需要的产品。一般而言，女性投资者的风险收益预期趋于稳健，可以更多地关注那些有既往业绩可参考的、遵循长期稳健投资策略并且具有良好抗跌性的基金。减少投资的盲目性，是任何投资行为都不可缺少的第一环节。

2. “看对象”

投资者购买某个基金公司的基金实际上就相当于选了一个“对象”，将自己的财富交给对方打理，基金公司的整体投资能力决定了该基金公司旗下每只基金在不同市场状况下的实际业绩。因此，投资者需要更好地了解“对象”的投资管理能力，如此才能获取最大的收益。

3. “看组合”

组合投资是规避投资风险的基本措施。应尽量在自己的投资组合里配置不同风险收益特征的基金产品。关于组合的比例，诺安基金投资专家给女性朋友提供了一个简单的公式：大致上，国内的平均年龄是 80 岁，用 80 岁扣除年龄，大致就是投入股票型基金的合适比例。也就是说假如你今年 30 岁，那么在你的投资篮子中，股票型基金的比例就应该在 50% 左右。此外，可以将剩余的投资份额投资在处于风险收益曲线不同位置的货币型基金、中短债券基金或者是平衡型基金上。

此外，还要注意一些战术细节。如坚持长期投资理念、建立核心投资组合、基金数目不宜太多、设定自身的赎回标准、关注费率标准、利用专业评级机构提供的数据、研究基金公司的投资报告、关注市场走势等。



5.4 根据市场选基金

5.4.1 拒绝买基金的五种时尚潮流

1. 盲目追“新”基金

投资新基金本身并无非议，但将其当做赚钱的“摇钱树”就不可取了。更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能用证券市场上的“原始股”作比照。因为证券市场上的“原始股”是以机构的定价机制做基础的，而新基金的净值增长，完全靠基金管理人的管理和运作基金的能力所决定的。

2. 盲目崇拜基金经理

基金经理的最终执行权还取决于基金投资委员会的授权。而基金经理还需要对研究团队的研究成果和建议进行筛选，从而做出投资决定。因此，既不能将其职能“神化”，更不能淡化基金经理的作用。

3. 盲目追求“高分红”

“高分红”往往会伴随着基金大比例调仓，更决定和影响着基金正常的投资行为，并对稳定的投资组合产生影响。

4. 盲目追求“保本收益”

无论是哪种理财产品，都存在不同程度上的风险。不能因为基金的风险小于股票，就认为基金不存在风险，或根本就没有风险。因为，基金的主要投资品种是股票。股票的高风险无法回避，基金的风险性也就不足为怪了。

5. 盲目追求“业绩排名”

业绩排名对指导投资者的投资是有作用的。但由于基金的净值是不断波动的，基金业绩的排名也就只能作为参考。既然影响基金业绩排名的因素不是唯一的，业绩的排名也就只能从较长的时期看才更有实际意义。

5.4.2 怎样踩点入市买基金

“要在市场中准确地踩点入市，比在空中接住一把正在落下的飞刀更难。”华尔街投资者如是说。就连股神巴菲特也没有十足的信心，只有优中选优，然后长期持有。

1. 股市虽动荡基金很抢手

听说买基金的人都挣钱了，而且收益率还很高。错过了2006年行情的投资者，手里有点闲钱，不想再让钱生钱的好机会从身边溜走。虽然2007年春节过后，股市一直起伏动荡，但浇灭不了人们买基金的热情，为一只新发行的基金，有半夜起床上网烧坏内存条的认购者，也有一大早就去银行门口排队却空手而归

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的老太太。

无疑，这是一个动荡时期，广发基金北京分公司副总经理施静这样分析："从2006年底到2007年3月12日的43个交易日，上证综指几次冲击3 000点，又若干次回落。在这期间，当日跌幅超过3%的天数有5天，最高一天的跌幅达8.84%。当日涨幅超过3%的天数也有5天，最高一天的涨幅达4.74%，而当日震幅超过3%的天数有20天。从这些数据不难看出，2007年投资A股市场的人们有了更多的忐忑，凭借投资基金间接进入A股市场的基民们也不无担心。"

2. 何时入市才是最好时机

小邵今年硕士毕业，最近比较休闲，受周围人影响，对基金产生了浓厚兴趣。在家研究了半天，决定拿出家人给她的2万元，去基金市场上小试牛刀。后来发现，原来跟她有同样想法的人还真不少，不论是咨询柜台前，还是购买窗口前都已人头攒动。面对149只可购买的基金，她傻了眼，究竟该买哪只，要怎么组合才能降低风险，脑袋里全是一个个大问号。

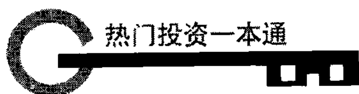
对于这样的新手，施静建议，他们可以选择一种完全不选时的投资方法——基金定投，这能让不擅长择时的基民们轻松获取稍高于市场平均水平的收益。基金定投是分批买入的特殊形式，每月固定的时间以固定金额投资指定的开放式基金。国外往往以定投方式投资基金作为子女教育或养老的准备，在较长的时间周期里，每个月固定的某一天不可能总是净值最高，也不可能总是净值最低。由于投资固定金额，所以当净值高时买到的份额就少，而净值低时买到的份额就多，在投资过程中自动起到逢高减筹，逢低加码，自然降低投资成本，化解波动，以获取长期稳定回报。

3. 考虑赎回可遵循原则

有些非理性投资者，往往容易出现涨时追跌时抛的习惯，其实这是投资领域最忌讳的。春节过后，股市跌停了几次，就有新手感到不能承受，投进去的钱在一点点缩水。更有甚者，干脆去银行赎回。这样一来，不仅没赚到利润，还搭进去认购的手续费。

作为基金经理的施静认为，赎回基金也应该有纪律性，除非个人买入的原因消失了。比如：投资基金是因为有一年以上不用的闲钱，那么应该在这笔闲钱需要被使用前两个月开始考虑赎回，原则是在市场上涨时赎，而不是下跌时赎。再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或者，投资基金时所雇的优秀的投资团队发生了根本性变化，那么也可以考虑赎回；如果经过一年以上时间，对选出的团队进行了考核，其在同类型基金中排名落后在前20%之外，就像考试在80分以下，选择考虑把他淘汰也没错。但如果这些都没发生，对一个投资能力被认可的投资团队，个人手中的资金又没有流动性需求，同时看好中国经济的未来发展，那有什么理由要赎回？换句话说，用时间去烫平投资收益的波动性才是智者的选择。

5.4.3 股市震荡时期的基金投资策略

2007年“五一”后深沪股市维持震荡局面，又出现新的盘整行情，基金业绩也呈现明显分化，同样是股票型基金，差不多的资产配置，风格也几乎相同，有的基金最近一年的回报超过了100%，有的却只有20%左右。多数业内人士认为，2007年股票市场整体风险较大，在股指高位运行、股指期货推出的影响下，市场预期震荡幅度加大。总体看来，基金投资仍然是众多个人投资者搭乘专家理财的“便车”、分享资本市场收益的最佳选择。

怎样正确选择基金，怎样进行合理的基金组合，实现高于市场平均收益的投资目标，是诸多基民正在思考的问题。

有些初入“基市”的投资者可能对基金并不了解，也缺乏一定的投资理财知识，可能只因为一些促销措施或者朋友介绍就买了，并没有对基金有系统的了解和分析。这时需要做一些功课：一是考察自己所买的基金表现，包括单位净值、投资组合、投资策略以及对后市的看法，掌握该基金的投资现状和收益水平。可以通过基金公司或代销银行的网站、服务电话、营业网点、证交所网站和证券专业刊物等获取相关信息。二是注意基金公司的公告，如人事变动等情况，及时做出投资方面的调整。三是考查第三方对基金的评价，如晨星评级和中国证券业“金牛奖”的评选等，都具有重要的参考价值。四是纵向比较，看所持有基金表现是否与自己的投资目标相吻合。五是横向比较，看所持有基金在同类基金中的排名是否靠前。

做完上述功课，可以称得上是“中级玩家”了，此时，应根据市场形势和个人目标，适当调整，合理组合，获得更高收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于表现良好，投资回报基本吻合原定目标，业绩表现排名靠前的基金，坚决持有。建议对此类基金选择红利再投资的分红方式，可以简化再投资手续并节省费用。

对于表现一般，投资回报低于原定目标的基金，也不可全盘否定，须综合分析该基金所属公司的股东实力、资产规模、整体投资能力、市场评价等，考察四个要点——业绩比较基准、基金经理、股票投资组合和市场专业评级机构的评价。有些基金投资组合中包括了正在股改的股票，暂时停牌，所以短期内没有体现较高的投资回报率，但其所持有的股票一旦复牌后一般会有较大涨幅，也会有理想的投资回报，此类基金不但不应赎回，必要时可追加投资。

对于重要管理人员有变动的基金，一般来说会影响到基金的表现，特别是在基金表现较好时更换管理人员将对基金产生不利影响，情况不明朗时可选择赎回。

对于资金量较大的基金投资者，组合是一个很好的选择。基金类型不同，所呈现的收益性、安全性、流动性也各不相同。组合可以实现风险分散、优势互补。

此外，基金投资经验丰富、能经常关注市场又能够承担一定风险的投资者，还可按照炒股票的方法，在震荡市中做一些波段操作，只是基金投资的进出成本较高，可着重选择同一家基金公司的基金进行转换，能节约交易成本。

5.4.4　基金“波动”时期的投资策略

投资者买基金的根本目的是能够长期获利，而在基金的实际投资中往往适得其反，其中一个重要原因是，投资者不注意观察和未能掌握基金的“波动”。一般来说，基金变盘，都有一定预兆。当基金的基本面发生变化时，常常会引起基金净值的变动和业绩的增减，从而对基金投资者的收益产生影响。掌握基金的“波动”，还需要投资者从四个方面进行判断：

1. 基金经理更替

一只基金业绩的好坏，很大程度上取决于基金经理。因此，基金经理的更替，势必会影响到基金的业绩。尤其在基金业绩到达一个阶段性峰值时的基金经理更替，更应当引起投资者的关注。该基金的业绩能不能继续增长，将是考察一位基金经理运作能力的指标。另外，对于多次跳槽的基金经理，也应当进行重点关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 基金的股票周转率

如果一只基金的股票周转率为100%，说明其持有股票的周期为1年。如果一只基金的股票周转率为50%，说明其持有股票的周期为2年。如果其股票周转率为200%，则其持有股票的周期为6个月。为了增加股票的利差收入，基金管理人会进行多次交易，从而使基金的股票周转率达到300%甚至更高，由此而带来的是交易成本的增加，于是引发基金净值的“波动”。合理的股票周转率对基金产品的稳健操作是非常重要的。通常意义上来讲，60%的股票周转率可以作为基金股票周转率的正常标尺。

3. 突发的基金分红

一只基金只要业绩稳定，其分红也会相对稳定。当一只基金突发分红时，应当认真分析基金的业绩情况和基金所处的运行环境。当出现突发分红时，投资者应当观察基金的申购和赎回情况，并进行份额的观察，了解其分红的目的是否是为了应对基金的赎回。

4. 基金的净值

一只基金是不是具有良好的成长性，基金净值的稳定增长是非常重要的考察因素。判断基金管理人的能力，只看其管理的基金是否跟上基础市场的变化是远远不够的。应该在基础市场上涨时，看其资产配置品种的增长幅度是否强于基础市场的增长幅度，而在基础市场下跌时，其净值是否低于基础市场的下跌幅度。唯有如此，才能真正分辨出基金的成长性。

5.4.5 做好基金长期持有准备

当股市出现调整时，很多投资者忧虑重重，手上的基金到底应该卖出还是继续持有？

开放式基金不同于股票，一般情况下不会在短时间内出现基金净值的大幅变化，像近两年这种几个月内基金净值就增长10% ~45%的情况比较少见，所以买开放式基金不能急功近利。同时，基金的申购和赎回费较高，如果盲目地打“短线”，会增加操作成本，影响整体收益。如果所选基金运作较为稳定，持股结构也不错，并且您的资金在一段时间内不急用，完全可以“放长线钓大鱼”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



优秀的基金，其业绩能够持续增长，投资者持有这样的基金时间越长，所获收益也越高。从国际股市发展历史看，股价整体呈上升趋势。因此，建立在合理组合投资基础上的长期投资策略，是一种可靠易行的获取股市平均收益的投资方式。尽管我国基金发展的历史不长，一些数据仍然可以表明长期持有优秀的开放式基金是可以获得良好回报的。

有关历史数据显示，成立 3 年以上的基金，净值大多在 1.6 元以上，平均年投资回报率在 15% ~20%，大大高于银行存款利率和国债投资回报率。不过，由于普通投资者情绪容易受到行情波动的影响，再加上市场上对短期排名的过度关注，大部分人很难坚持长期投资。

在现实生活中，“股神”巴菲特就是一个很好的例子，他创造了前无古人的投资战绩，其投资增长率为 24%，并保持了 30 多年。假如你在 1956 年将 1 万美元交给他，今天这笔钱已超过 1 亿美元，而在他的投资原则中就有一条：选择一个稳健增长的公司，进行中长期投资，而不必关心短期的走势。

2006 年收益率超过 100% 的基金达到 78 只，但是从中获取了 100% 收益的“基民”有多少？上投摩根北京分公司总经理俞楠介绍说，以该公司两只回报率超过 160% 的基金上投摩根中国优势和上投摩根阿尔法为例，持有 1 年基金而没有中途赎回的投资人比例很低。虽然基金回报率达到了 160%，但是赚到全部 160% 收益的投资人却不多。

这恰好说明，有耐心的人才能在基金投资中获取较大收益。基金作为一种中长期的投资理财方式，应关注其长期增长趋势和业绩的稳定性。而与之相应的操作方式就是：下定长期持有的决心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

外汇投资入门指导

6.1 外汇入门必备常识

6.1.1 什么是外汇

外汇，就是外国货币或以外国货币表示的能用于国际结算的支付手段。我国1996年颁布的《外汇管理条例》第三条对外汇的具体内容做出如下规定：①外国货币。包括纸币、铸币。②外币支付凭证。包括票据、银行的付款凭证、邮政储蓄凭证等。③外币有价证券。包括政府债券、公司债券、股票等。④特别提款权、欧洲货币单位。⑤其他外币计值的资产。

6.1.2 外汇市场的特点

近年来，外汇市场之所以能为越来越多的人所青睐，成为国际上投资者的新宠儿，这与外汇市场本身的特点密切相关。外汇市场的主要特点是：

1. 有市无场

西方工业国家的金融业基本上有两套系统，即集中买卖的中央操作和没有统一固定场所的行商网络。股票买卖是通过交易所买卖的。像纽约证券交易所、伦敦证券交易所、东京证券交易所，分别是美国、英国、日本股票主要交易的场所，集中买卖的金融商品，其报价、交易时间和交收程序都有统一的规定，并成立了同业协会，制定了同业守则。投资者则通过经纪公司买卖所需的商品，这就是“有市有场”。而外汇买卖则是通过没有统一操作市场的行商网络进行的，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不像股票交易有集中统一的地点。但是，外汇交易的网络却是全球性的，并且形成了没有组织的组织，市场是由大家认同的方式和先进的信息系统所联系，交易商也不具有任何组织的会员资格，但必须获得同行业的信任和认可。这种没有统一场地的外汇交易市场被称之为“有市无场”。全球外汇市场每天平均上万亿美元的交易。如此庞大的巨额资金，就是在这种既无集中的场所又无中央清算系统的管制，以及没有政府的监督下完成清算和转移。

2. 循环作业

由于全球各金融中心的地理位置不同，亚洲市场、欧洲市场、美洲市场因时间差的关系，连成了一个全天 24 小时连续作业的全球外汇市场。以纽约时间为准，早上 8 时半纽约市场开市，9 时半芝加哥市场开市，10 时半旧金山开市，18 时半悉尼开市，19 时半东京开市，20 时半香港、新加坡开市，凌晨 2 时半法兰克福开市，3 时半伦敦市场开市。如此 24 小时不间断运行，外汇市场成为一个不分昼夜的市场，只有星期六、星期日以及各国的重大节日，外汇市场才会关闭。这种连续作业，为投资者提供了没有时间和空间障碍的理想投资场所，投资者可以寻找最佳时机进行交易。比如，投资者若在上午纽约市场上买进日元，晚间香港市场开市后日元上扬，投资者在香港市场卖出，不管投资者本人在哪里，他都可以参与任何市场、任何时间的买卖。因此，外汇市场可以说是一个没有时间和空间障碍的市场。

3. 零和游戏

在股票市场上，某种股票或者整个股市上升或者下降，那么，某种股票的价值或者整个股票市场的股票价值也会上升或下降。例如，日本新日铁的股票价格从 800 日元下跌到 400 日元，这样新日铁全部股票的价值也随之减少了一半。然而，在外汇市场上，汇价的波动所表示的价值量的变化和股票价值量的变化完全不一样，这是由于汇率是指两国货币的交换比率，汇率的变化也就是一种货币价值的减少与另一种货币价值的增加。比如在 22 年前，1 美元兑换 360 日元，目前，1 美元兑换 120 日元，这说明日元币值上升，而美元币值下降，从总的价值量来说，变来变去，不会增加价值，也不会减少价值。因此，有人形容外汇交易是“零和游戏”，更确切地说是财富的转移。近年来，投入外汇市场的资金越来越多，汇价波幅日益扩大，促使财富转移的规模也越来越大，速度也越来越快，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以全球外汇每天1.5万亿美元的交易额来计算，上升或下跌1%，就是1 500亿美元的资金要换新的主人。尽管外汇汇价变化很大，但是，任何一种货币都不会变为废纸，即使某种货币不断下跌，然而，它总会代表一定的价值，除非宣布废除该种货币。

6.1.3　外汇的分类

外汇有多种分类法，按其能否自由兑换，可分为自由和记账外汇；按其来源和用途，可分为贸易外汇和非贸易外汇；按其买卖的交割期，可分为即期外汇和远期外汇。在我国外汇银行业务中，还经常要区分外汇现汇和现钞。

外币现钞是指外国钞票、铸币。外币现钞主要由境外携入。

外币现汇是指其实体在货币发行国本土银行的存款账户中的自由外汇。所谓自由外汇，是指在国际金融市场上可以自由买卖，在国际结算中广泛使用，在国际上可以得到承认，并可以自由兑换成其他国家货币的外汇。外汇现汇主要由国外汇入，或由境外携入、寄入的外币票据，经银行托收，收妥后存入。

各种外汇的标的物，一般只有转化为货币发行国本土的银行的存款账户中的存款货币，即现汇后，才能进行实际上的对外国际结算。

外国钞票不一定都是外汇。外国钞票是否称为外汇，首先要看它能否自由兑换，或者说这种钞票能否重新回流到它的国家，而且可以不受限制地存入该国的任意一家商业银行的普通账户上去。并在其需要时可以任意转账，才能称之为外汇。

6.1.4　外汇交易常用术语

（1）交易部位、头寸（POSITION）：是一种市场约定，承诺买卖外汇合约的最初头寸，买进外汇合约者是多头；卖出外汇合约为空头，处于盼跌部位。

（2）空头、卖空、作空（SHORT）：交易预期未来外汇市场的价格将下跌，即按目前市场价格卖出一定数量的货币或期权合约，等价格下跌后再补进以了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）多头、买入、做多（LONG）：交易者预期未来外汇市场价格将上涨，以目前的价格买进一定数量的货币，待一段时间汇率上涨后，以较高价格对冲所持合约部位，从而赚取利润。这种方式属于先买后卖的交易方式；空头正好与之相反。

（4）平仓、对冲（Liquidation）：通过卖出（买进）相同的货币来了结先前所买进（卖出）的货币头寸。

（5）保证金（MARGIN）：以保证合同的履行和交易损失时的担保，相当于交易额的0.5%（200倍）~5%（20倍），客户履约后退还，如有亏损从保证金内相应扣除。

（6）揸：买入（源自粤语）。

（7）沽：卖出（源自粤语）。

（8）区间：货币在一段时间内上下波动的幅度。

（9）上档、下档：价位目标（价位上方称为阻力位，价位下方称为支撑位）。

（10）底部：下档重要的支撑位。

（11）长期：一个月~半年以上（200点以上）。

（12）中期：一星期~一个月（100点~200点）。

（13）短期：一天~一星期（30~50点）。

（14）熊市：长期单向市场向下。

（15）牛市：长期单向市场向上。

（16）区间震荡：货币在一区间内来回、上下波动。

（17）牛皮市：行情波幅窄小。

（18）交投清淡：交易量小，波幅不大。

（19）交易活跃：交易量大，波幅很大。

（20）上扬、下挫：货币价值因消息或其他因素有明显方向性的发展。

（21）胶着：盘势不明，区间窄小。

（22）盘整：一段升（跌）后在区间内整理、波动。

（23）回档、反弹：在价位波动的大趋势中，中间出现的反向行情。

（24）打底、筑底：当价位下跌到某一地点，一段时间波动不大，区间缩小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（如箱型整理）。

（25）破位：突破支撑或阻力位（一般需突破 20～30 点以上）。

（26）假突破：突然突破支撑或阻力位，但立刻回头。

（27）作收：收盘。

（28）上探、下探：测试价位。

（29）获利了结：平仓获利。

（30）恐慌性抛售：听到某种消息就卖出平仓，不管价位好坏。

（31）停损、止损：方向错误，在某价位立刻平仓认赔。

（32）空头回补：原本是多头市场，因消息或数据而走（卖出）沽市（沽入市或沽平仓）。

（33）多头回补：市场是空头市场，后改走多头市（揸入市或揸平仓）。

（34）单日转向：本来走沽（揸）市，但下午又往揸（沽）市走，且超过开盘价。

（35）卖压：逢高点的卖单。

（36）买气：逢底价的买单。

（37）止蚀买盘：作空头方向于外汇市场卖完后，汇率不跌反涨，逼得空头不得不强补买回。

（38）锁单：是保证金操作的手法之一，就是揸（买）沽（卖）手数相同，但不平仓。

（39）漂单：就是做单后不在当日（市）平仓的意思。

（40）累积：在每一次交易期间内，远期外汇交易所分配的升水或折扣直接关系到利益套汇交易。

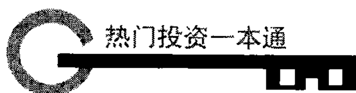
（41）增值：当物价应市场需求抬升时，一种货币即被称作增值，资产价值因而增加。

（42）套汇：利用不同市场的对冲价格，通过买入或卖出信用工具，同时在相应市场中买入相同金额但方向相反的头寸，以便从细微价格差额中获利。

（43）卖出价：在一外汇交易合同或交叉货币交易合同中一指定货币的卖出价格。

（44）熊市：因为悲观气氛浓厚而使市场价格大跌（与牛市相反）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（45）买入价：买方预定购买的价格；某种货币的建议价格。

（46）1944年布雷顿森林协定：该协议为世界主要货币建立了固定汇率，使中央银行得以干预货币市场，并把黄金价格定为每盎司35美元．这项协定直到1971年废止。

（47）牛市：价格上扬的市场。

（48）经纪人：处理投资人买卖货币委托单的代理人。

（49）镑：英镑对美元汇率的口语说法。

（50）买权率：同业银行隔夜利率。

（51）现货市场：买卖具体货币的市场。

（52）可兑换通货：无须经过相关央行特别授权，即可自由兑换成别种通货或黄金的通货。

（53）对方：做成一笔外汇交易的相对客户或银行，这个名词也用在利息及货币互换市场，意指参与互换交易的人。

（54）交叉率：两种货币之间的汇率，通常是由两种货币对美元的各别汇率所组成。

（55）货币风险：由于汇率不利而有导致损失的风险。

（56）货币互换：当事双方立定合约，同意在一段时间内以不同货币交换一系列利息款，并以事先同意的汇率在到期时交换本金部分。

（57）货币期权：在特定时间内，有权以一定汇率买卖两种货币的期权合约。

（58）货币互换期权：敲定一项货币互换合约的店头市场期权。

（59）货币权证：店头市场期权；长期（一年以上）货币期权。

（60）当日冲销：同一日买进及卖出同一档金融商品的交易。

（61）美元率：以一美元兑换不等量的外国货币，不论交易商的地理位置或是要求报价的货币为何。惟一的例外是英镑对美元的汇率（镑）。一英镑可兑换不等量的美元。

（62）欧洲货币体系（EMS）：欧洲货币体系的简称，欧盟各国协议保持本国货币的汇率协调一致。

（63）美国联邦储备局（Fed）：美国的中央银行。

（64）固定汇率：由金融当局为一种或多种货币议定的官方费率。在实际情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



况中，即使固定汇率也能允许在一定高低区之间波动，使有关当局有干预机会。

（65）平价／持平：既非多头，也非空头，即称为平价或持平。如果投资人没有部位，或是所有的部位相互抵消，即称为持平。

（66）浮动利率：与固定利率相反，这种交易利率会随着市场利率或基准利率而波动。浮动利率的例子之一是标准抵押贷款。

（67）换汇交易：意指两种货币（只限于本金部分）以合约的议定价格在特定日期进行实质交换，或以合约议定的价格在未来某日进行交换。

（68）远期：交易将于当事人议定的未来某一时间举行。外汇的远期交易通常会以高于（溢价）或低于（贴现）即期费率表示。要获得确实的远期外汇价格，需为即期费率增添一定幅度。该费率会反映出外汇在远期日的价格，因此如果以该费率交易资金，就会损益两平（又称为中立交易）。该费率是从两种交易货币的相关保证金费率以及外汇即期费率来计算。与期货市场不同，远期交易可以根据当事双方的需求订定，因此较有弹性。同时也没有中央管理的交易所。

（69）基本面分析：针对某一金融市场的经济及政治情势做周详的分析，以判定未来走势。

（70）长效单（GTC）：由交易员保留委托单，在某个固定价格买进或卖出。委托单被客户取消之前始终有效。

（71）对冲：以某项交易保护另一项交易不受损失，例如以卖空抵消前一项购买，或以买超补偿先前的卖空。尽管对冲手法能减少潜在的损失，却也会降低潜在的利润。

（72）最高价／最低价：在交易当日，交易票据的最高交易价及最低交易价。

（73）原始保证金：投资人要从事部位交易时，必须存放一些担保品，以保障日后的绩效。

（74）同业汇率：大型国际银行对其他大型国际银行报出的汇率。

（75）限价单：按照限价或低于限价买入，或按照限价或高于限价卖出。

（76）多头部位：客户买进一项原本并未持有的货币。

（77）保证金：客户必须存放资金作为担保品，以便在价格走势不利时补偿潜在的损失。

（78）追加保证金：需缴交额外资金的指示。一家票据交换所要求票据成员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（或是经纪商要求客户）补足保证金的最低额度，以弥补市场价格下跌时的损失。

（79）市场创造者：在市场内提供买价和卖价，并可以按其报价成交的人士。市场创造者会主持交易簿。

（80）报价：卖方预定卖出的价格。

（81）二择一委托单：指委托单上设定两种价位或两种不同的交易方式，其中一种成交，另一种就自动取消。

（82）开仓仓位：任何尚未以实质款项付清或以等值的同等或相反交易结算的交易。

（83）店头市场：在交易所之外举行的交易统称。

（84）隔夜交易：从晚间九时到隔日上午八时所进行的买卖。

（85）点：货币市场中表示汇率的最小渐进单位。根据不同情况，一个基准点在欧元／美元，英镑／美元，及美元／瑞士法郎中通常为0.0001，在美元/日元则为0.01。

（86）政治风险：由于某政府可能对投资人做出不利的举动，而使投资的回报前途未明。

（87）报价：一种指示性市场价格，显示在任何特定时间，某一证券最高买入和/或最低卖出的有效价格。

（88）阻力线：预期可以进行卖出的价位。

（89）风险资本：个人能够承担投资的金额限度，若损失该金额并不至于影响原有的生活形式。

（90）续期：根据两种货币的汇差，一项交易的结算展期到另一个起息日。

（91）结算：两种货币之间的实际交换。

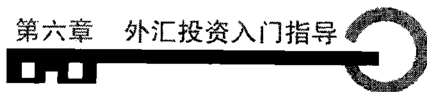
（92）空头：是指预期价格会下跌，因此出售一项未实际拥有的票据而持有空头部位，以便于日后以较低价买回，赚取利润。

（93）即期：某项交易即刻成交，但资金通常在成交之后两天内完成。

（94）差价：买价与卖价之间的差额，用以衡量市场流动性。价差越小则代表流动性越高。

（95）停损单：当市场价格高于或低于委托人指定的价位时，就进行买进或卖出的委托单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（96）支持价位：预期可以进行购买的价位。

（97）技术分析：透过分析图表，价格动向及成交量等市场数据，以预测市场未来的走势。

（98）隔日到次日：同时买进及卖出一种货币，于隔日交割，然后在次日卖出或买进。

（99）双向价格：同时报出买入价及卖出价。

（100）美国基本利率：美国银行对首要企业客户提供的放款利率。

（101）起息日：即期或远期交易的结算日。

（102）变动保证金：由于市场波动，经纪人要求客户另外补足保证金的额度。

（103）波幅：以标准差衡量市场或证券在某段时间内的价格走势。

（104）锯齿：此词条用于说明一种高速变动的市场状态，即在剧烈价格变动周期之后又紧接着出现一个反向的剧烈价格变动周期。

6.1.5 汇率与标价方式

汇率，又称汇价，指一国货币以另一国货币表示的价格，或者说是两国货币间的比价。

在外汇市场上，汇率是以五位数字来显示的，如：

欧元 EUR 0.9705

日元 JPY 119.95

英镑 GBP 1.5237

瑞士法郎 CHF 1.5003

汇率的最小变化单位为一点，即最后一位数的一个数字变化，如：

欧元 EUR 0.0001

日元 JPY 0.01

英镑 GBP 0.0001

瑞士法郎 CHF 0.0001

按国际惯例，通常用三个英文字母来表示货币的名称，以上中文名称后的英

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



文即为该货币的英文代码。

6.1.6 直接标价法与间接标价法

汇率的标价方式分为两种：直接标价法和间接标价法。

1. 直接标价法

直接标价法，又叫应付标价法，是以一定单位（1、100、1 000、10 000）的外国货币为标准来计算应付出多少单位本国货币。就相当于计算购买一定单位外币所应付多少本币，所以叫应付标价法。包括中国在内的世界上绝大多数国家目前都采用直接标价法。在国际外汇市场上，日元、瑞士法郎、加元等均为直接标价法，如日元 119.05（1 美元兑 119.05 日元）。

在直接标价法下，若一定单位的外币折合的本币数额多于前期，则说明外币币值上升或本币币值下跌，叫做外汇汇率上升；反之，如果要用比原来较少的本币即能兑换到同一数额的外币，这说明外币币值下跌或本币币值上升，叫做外汇汇率下跌，即外币的价值与汇率的涨跌成正比。

2. 间接标价法

间接标价法又称应收标价法。它是以一定单位（如 1 个单位）的本国货币为标准，来计算应收若干单位的外国货币。在国际外汇市场上，欧元、英镑、澳元等均为间接标价法。如欧元 0.9705 即 1 欧元兑 0.9705 美元。

在间接标价法中，本国货币的数额保持不变，外国货币的数额随着本国货币币值的对比变化而变动。如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期少，这表明外币币值上升，本币币值下降，即外汇汇率下降；反之，如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期多，则说明外币币值下降、本币币值上升，即外汇汇率上升，即外币的价值和汇率的升跌成反比。

外汇市场上的报价一般为双向报价，即由报价方同时报出自己的买入价和卖出价，由客户自行决定买卖方向。买入价和卖出价的价差越小，对于投资者来说意味着成本越小。银行间交易的报价点差正常为 2 ~3 点，银行（或交易商）向客户的报价点差依各家情况差别较大，目前国外保证金交易的报价点差基本在 3 ~5点，香港在 6 ~8 点，国内银行实盘交易在 10 ~40 点不等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.1.7 什么是交叉汇率

在国际市场上，几乎所有的货币兑美元都有一个兑换率。一种非美元货币对另外一种非美元货币的汇率，往往就需要通过这两种对美元的汇率进行套算，这种套算出来的汇率就称为交叉汇率。交叉汇率的一个显著特征是一个汇率所涉及的是两种非美元货币间的兑换率。

6.1.8 怎样计算外汇交叉报价表

计算交叉汇率的方法主要有以下几种：

1. 同为直接报价货币

	买入价	卖出价
USD/JPY：	120.00	120.10
(交叉相除)	买入价	卖出价
DEM/JPY =	66.33	66.43
USD/DEM：	1.8091	1.8079

2. 同为间接报价货币

	买入价	卖出价
EUR/USD：	1.1010	1.1020
(交叉相除)	买入价	卖出价
EUR/GBP =	0.6873	0.6883
GBP/USD：	1.6019	1.6010

3. 直接报价货币与间接报价货币

	买入价	卖出价
USD/JPY：	120.10	120.20
(同向相乘)	买入价	卖出价
EUR/JPY =	132.17	132.40
EUR/USD：	1.1005	1.1015

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.1.9　什么是汇率中的“点”

按市场惯例，外汇汇率的标价通常由五位有效数字组成，从右边向左边数过去，第一位称为“X 个点”，它是构成汇率变动的最小单位；第二位称为“X 十个点”，以此类推。

如：1 欧元 =1.1011 美元；1 美元 =120.55 日元。

欧元对美元从 1.1010 变为 1.1015，称欧元对美元上升了 5 点。

美元对日元从 120.50 变为 120.00，称美元对日元下跌了 50 点。

6.1.10　固定汇率与浮动汇率

固定汇率指一国货币同另一国货币的兑换比率基本固定的汇率。从 19 世纪初到 20 世纪 30 年代的金本位制时期、第二次世界大战后到 70 年代初以美元为中心的国际货币体系，都实行固定汇率制。固定汇率并非汇率完全固定不动，而是围绕一个相对固定的平价的上下限范围波动。如第二次世界大战后以美元为中心的固定汇率制度，国际货币基金各成员国货币兑美元的官定比价就是平价，各成员国货币汇率只能在平价上下 1% 波动，由中央银行出面干预。

浮动汇率指一国货币同他国货币的兑换比率没有上下限波动幅度，而由外汇市场的供求关系自行决定。1971 年 8 月 15 日，美国实行新经济政策，任由美元汇率自由浮动，到 1973 年，各国普遍实行浮动汇率制度。也正是从那时开始，外汇市场随着各种汇率的不停地浮动而不断发展。

浮动汇率按政府是否干预，分为“自由浮动汇率”和“管理浮动汇率”两种。在现实生活中，政府对本国货币的汇率不采取任何干预措施，完全采取自由浮动汇率的国家几乎没有。由于汇率对国家的国际收支和经济的均衡有重大影响，各国政府大多通过调整利率、在外汇市场上买卖外汇以及控制资本移动等形式来控制汇率的走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.2 外汇开户交易流程

6.2.1 什么是外汇交易

外汇交易就是一国货币与另一国货币进行兑换的过程。体现在具体操作上就是：个人与银行、银行与银行、个人与交易经纪商、银行与经纪商、经纪商与经纪商之间进行的各国货币之间的规范化或半规范化的过程。

外汇是伴随着国际贸易而产生的，外汇交易是国际间结算债权债务关系的工具。但是，近十几年，外汇交易不仅在数量上成倍增长，而且在实质上也发生了重大的变化。外汇交易不仅是国际贸易的一种工具，而且已经成为国际上最重要的金融商品。外汇交易的种类也随着外汇交易的性质变化而日趋多样化。

外汇交易主要可分为现钞、现货、合约现货、期货、期权、远期交易等。具体来说，现钞交易是旅游者以及由于其他各种目的需要外汇现钞者之间进行的买卖，包括现金、外汇旅行支票等；现货交易是大银行之间，以及大银行代理大客户的交易，买卖约定成交后，最迟在两个营业日之内完成资金收付交割；合约现货交易是投资人与金融公司签订合同来买卖外汇的方式，适合于大众的投资；期货交易是按约定的时间，并按已确定汇率进行交易，每个合同的金额是固定的；期权交易是对将来是否购买或者出售某种货币的选择权而预先进行的交易；远期交易是根据合同规定在约定日期办理交割，合同可大可小，交割期也较灵活。

外汇交易是世界上交易量最大、交易笔数最频繁的资金流动形式，每天成交额约逾 1.9 万亿美元。因为美元为事实上的国际储备货币，所以自第二次世界大战以来一般都以美元作为其他币种的直接交易对象。随着欧元的崛起，在外汇交易市场上，用欧元作为直接交易对象的交易量开始上涨。与其他金融市场不同的是，外汇交易市场没有具体地点，也没有集中的交易所，所有交易都是通过银行、交易经纪商以及个人间的传统柜台、电话或者互联网等形式进行交易。正因为没有具体的交易所，交易的参与者遍布全球，因此外汇市场能够 24 小时运作。交易过程中讨价还价所产生的报价，则会通过各大信息公司传递出来，传递的媒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

介包括软件系统、网站平台以及各种交易平台，投资者因此可以获得实时外汇交易的行情。

从外汇交易的数量来看，由国际贸易而产生的外汇交易占整个外汇交易的比重不断减少，据统计目前这一比重只有1%左右。那么，可以说现在外汇交易的主流是投资性的，是以在外汇汇价波动中赢利为目的的。因此，现货、合约现货以及期货交易在外汇交易中所占的比重较大。

6.2.2 全球主要外汇市场

外汇市场是指由银行等金融机构、自营交易商、大型跨国企业参与的，通过中介机构或电讯系统联结的，以各种货币为买卖对象的交易市场。它可以是有形的——如外汇交易所，也可以是无形的——如通过电讯系统交易的银行间外汇交易。据国际清算银行最新统计显示，国际外汇市场每日平均交易额约为1.5万亿美元。

目前，世界上大约有30多个主要的外汇市场，它们遍布于世界各大洲的不同国家和地区。根据传统的地域划分，可分为亚洲、欧洲、北美洲三大部分，其中，最重要的有欧洲的伦敦、法兰克福、苏黎世和巴黎，美洲的纽约和洛杉矶，澳大利亚的悉尼，亚洲的东京、新加坡和香港等。

每个市场都有其固定和特有的特点，但所有市场都有共性。各市场被距离和时间所隔，它们敏感地相互影响又各自独立。一个中心每天营业结束后，就把订单传递到别的中心，有时就为下一市场的开盘定下了基调。这些外汇市场以其所在的城市为中心，辐射周边的其他国家和地区。由于所处的时区不同，各外汇市场在营业时间上此开彼关，先跟着挂牌营业，它们相互之间通过先进的通讯设备和计算机网络连成一体，市场的参与者可以在世界各地进行交易，外汇资金流动顺畅，市场间的汇率差异极小，形成了全球一体化运作、全天候运行的统一的国际外汇市场。其简单情况见表6-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－1 全球主要外汇市场

地区	城市	开市时间（GMT）	收市时间（GMT）
大洋洲	悉尼	11：00	19：00
亚洲	东京	12：00	20：00
	香港	13：00	21：00
欧洲	法兰克福	08：00	16：00
	巴黎	08：00	16：00
	伦敦	09：00	17：00
北美洲	纽约	12：00	20：00

6.2.3 外汇交易时间表

外汇市场区别于其他交易市场最明显的一点就是时间上的连续性和空间上的无约束性！

换句话说，外汇市场是一个 24 小时不停止的市场，主要的波动和交易时间在周一新西兰开始上班到周五美国芝加哥下班。周末在中东也有少量的外汇交易存在，但基本上可忽略不计（其属于正常的银行间兑换，并非平时的投机行为）。所以综上所述外汇市场是一个不停止连续不断的交易市场。

有市场存在就可以交易，这是众所周知的事情，但是并不等于可以交易我们就要去交易，在全天 24 小时中外汇市场每个交易时段都有其自身的规律和特性，所以我们只需要了解它的规律在适当的时段采取相应的策略就可大大提高交易成功率同时也可避免交易风险。

下面我们依据 24 小时的时间细分来了解外汇市场，见表 6－2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

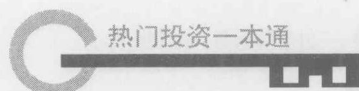


表 6－2　　外汇市场时段的波动

北京时间	根据行情波动细分的时段	一般波动点位	详细描述	运动方向	风险与收益
5:00 6:00 7:00 8:00 9:00 10:00 11:00 12:00	行情调整时段	主流货币 20～40 点，二流货币 25 点以下	此时段主要是亚洲和澳大利亚市场活动的时间，由于整体经济实力相对较弱再加之主要炒作的是欧洲和美洲的货币，所以造成对整个市场的推动力量较小。一般震荡幅度在 30 点以内，且没有明显的方向。这段行情多为调整和回调行情。一般与当天的方向走势相反，如：若当天走势上涨则这段时间多为小幅震荡的下跌。	没有方向，小幅震荡居多，多为对前一交易日最后一波行情的回调，所以与当天大势方向一般相悖。	风险低，收益低，不适合交易
13:00 14:00 15:00 15:30	行情酝酿时段	主流货币 30～50 点，二流货币 30 点以下	欧洲开市前夕，交易及资金量都会逐渐增加，且此时段也会伴随着一些对欧洲货币有影响力的数据公布。所以此时段可以说是黎明前的黑夜，市场和图形都开始酝酿，这一时段基本上就是每天最好的也是第一次的进场时段。波动不会太大，主要是从图形或是从技术上给投资者以暗示。	方向一般与当天大势相反，或是做出有效的技术信号，支持大家交易。	风险中，收益低，适合建仓
16:00 16:30 17:00 18:00	行情波动时段	主流货币 30～80 点，二流货币 25～40 点	欧洲开始交易，资金量和关注程度增加。这一时段才是每天外汇市场行情的真正开始。在上一时段建仓的投资者此时段则可尽获收益了，没有及时交易的朋友，则最好在其已经开始部分行情后不要追势，等到回调时再进入。	在整体有趋势时顺大方向，在整体为盘整时一般与上一交易日走势方向相反。	风险中，收益高，不适合临时建仓
19:00	第一次行情波动的调整	20～40 点	为欧洲的中午休息和美洲市场的清晨，交易平淡，多为回调上一波行情，是入场的第二次机会。	与上一时段方向相反，一般与大势无关。	风险低，收益低，适合建仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

北京时间	根据行情波动细分的时段	一般波动点位	详细描述	运动方向	风险与收益
21:00 22:00 23:00 23:30 24:00 0:30 1:00 2:00	行情主要波动时段	主流货币40～100点，二流货币30～60点	这段时间是美洲市场和欧洲市场同时交易的时段，按照资金和关注性来说是最大的时候，行情波动自然也是最大。一般是大势震荡的真正时刻。	符合大势方向。	风险高，收益高，不适合临时建仓
3:00 4:00	行情调整或消息时段	有重大消息时100点以上，其余时间50点以内	为美国的下午盘，一般在此时已经走出了较大的行情，这段时间多为对前面行情的技术调整。不过有些很重要的美国数据会在这个时段公布，所以偶尔会出现瞬间大幅波动的情形，建议有重要数据时应及时在此刻平仓出来，来避免风险。	方向不确定，多为与前一时段方向相反。	风险低/高，收益低，不适合交易

各主要市场交易时间（北京时间）：

悉尼：06：00～15：00

东京：08：00～15：30

香港：09：00～16：00

法兰克福：15：00～23：00

伦敦：15：30～23：30（冬令时间16：30～00：30）

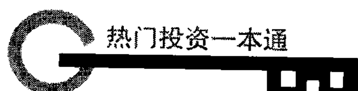
纽约：20：20～03：00（冬令时间21：20～04：00）

每年4月的第一个周一是夏令时间的开始，每年10月的最后一个周一是冬令时间的开始。

在中国炒汇的优势：

在中国的外汇交易者拥有别的时区不能比拟的时间优势，就是能够抓住15点到24点的这个波动最大的时间段，其对于一般的投资者而言都是从事非外汇专业的工作，下午17点下班到24点这段时间是自由时间，正好可以用来做外汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资，不必为工作的事情分心。

6.2.4 外汇交易市场常用术语

1. 货币代码

美元 USD、欧元 EUR、日元 JPY、英镑 GBP、瑞士法郎 CHF、澳元 AUD、新西兰元 NZD、加拿大元 CAD。

欧元/美元的报价显示为 EUR/USD，美元/日元报价为 USD/JPY，依此类推。

如我们所看到的，上述几种货币是目前市场上自由兑换度最高的几种货币，外汇交易投资市场 95% 以上的货币间交易都是由这些币种之间产生的。所以一般的金融机构也把这几种货币的报价作为主要或者全部的报价内容。当然，如果今后某种货币在全世界范围内逐渐起到更加明显的流通和兑换特性，那它一定会被纳入到这个报价体系中来；另外，如果其中某种货币的作用越来越弱，或者出现了该种货币被取消，它显然会被筛选出去。

2. 汇率的变化

汇率的最小变化指的是汇率最后一位数字的变化（即为 1 个基点变化），如：EUR/USD 的汇率一般是：×.××××那么最小变化就是 0.0001；USD/JPY 的汇率一般是：×××.××那么最小变化是 0.01。

3. 报价

外汇保证金的买进和卖出价格都是由银行或做市商、经纪商自行决定报出来，也就是金融机构针对个人会对每种货币实时报出不同的买入和卖出价格，由个人客户根据自身的判断决定当时的买卖方向。当然，金融机构之间的交易也会实时报出对应的价格，只是和个人客户看到的报价有一些细小的差别。举例，如果一个经纪商现在的 EUR/USD 报价显示为 1.0595/00，就表示经纪商现在愿意以 1.0595 买入你的欧元，愿意以 1.0600 卖出欧元给你。可以很清楚地看到，买入和卖出的差价（点差）为 1.0600 - 1.0595 = 0.0005，也就是 5 个基点。对于投资者来说：点差越小，交易成本就越小，获利的机会就越大。在证券市场里没有点差的概念，但有手续费的说法，其实两者相差不大，都是交易成本的问题。也就是你一交易就已经付出了点差或者手续费，你需要在后面的趋势里弥补点差或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



手续费的基础上，再进行营利。

4. 汇率显示

在国际外汇交易市场上，汇率（也就是外汇报价）都是以五位数字显示的，比如：EUR/USD 1.0597，USD/JPY 114.32，GBP/JPY 189.93。

5. 报价的分类

所有保证金的报价都分为间接报价和直接报价。这种分类是历史形成的延续，他们在后面要讲的每点盈利的计算上有着不同的表现。间接报价的货币包括：EUR/USD、GBP/USD、AUD/USD、NZD/USD 等，也就是以一种非美元的货币的价格兑换美元货币进行价格比所产生的报价；直接报价的货币包括：USD/JPY、USD/CHF、USD/CAD 等，也就是以美元货币的价格兑换非美元货币价格比所产生的报价。举例来说，EUR/USD 报价为 1.0596，即表示每欧元兑换 1.0596 美元；USD/JPY 报价为 116.95，即表示每美元兑换 116.95 日元。

6. 交易合约

外汇保证金的合约单位类似期货和证券交易，都是以一个规定的最低固定数目作为单位来进行，也被称之为 1 手（口）合约。需要大家明确的是：这里提到的交易合约指的是投资者投入保证金进行比率放大后的资金单位，而非客户的本身实际资金大小。

7. 交易说明

在外汇市场，货币买卖总是成“相对”交易，譬如欧元兑美元或美元兑日元。相应地，所有交易都是在买进一只货币后，同时卖出另外一只。基准货币是“买进”或“卖出”的基础。货币可以看做用来买进或卖出的工具。比如欧元兑美元（EUR/USD），如果你认为美国经济将继续下滑并且那将对美元不利的话，你可以“买入”EUR；也就是你买进欧元并且预期欧元相对美元会上升。相对而言，如果您预期美元相对欧元会上升。那么您可以“卖出”EUR，或者你“买进”美元 USD 同时卖出欧元。

8. 盈利和亏损

盈利和亏损的计算就是计算买入/卖出货币组合时的每点价值，如果投资者在 1.0635 买入欧元，后在 1.0650 卖出，则表面盈利为 15 点。每点到底对应多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少价值，要根据报价方式不同而定。间接报价的货币，无论汇率怎么变化，每点价值都是固定的，但是对于直接报价的货币，就会因为汇率的变动影响每点的实际价值。

9. 自动转仓

在外汇市场交易中，所有的部位必须在两个交易日平仓。举例来说，如果投资人在星期二卖出 10 万欧元，投资人必须在星期四拿出 10 万元现金的欧元来平仓，除非这个欧元的部位办理延展。大部分交易商、银行自动为投资人提供延展服务，在北京时间上午 6 点的时候，会将投资人的外汇部位头寸交换，使原来的外汇部位能在到期前转移到下一个交易日。任何一个外汇部位延展会产生对冲或是抛补的价差，而这个价差则由银行间隔夜拆借的利率所决定。被交换位置的价格通常会不同。举例来说，在某一天，美元对日元的每一手部位延展可能是0. 50 美元而英镑对日元的每一手部位延展可能是 2. 0 美元。

在北京时间早晨 5 点（冬季时间 6 点）的时候，交易商、银行会自动地将未平仓的部位头寸计算利息而加进账户的资本金内（如果利息是正）或从账户的资本金内扣除（如果利息是负）。如账户的保证金要求是 2% 以上，投资人可以因为手中持有较高利率的货币而赚取利率的价差，但是如果持有较低利率的货币则会被系统扣除利息的价差。账户的保证金小于 2%，则不论是持有哪一种货币都会被扣除利息的价差。2% 的保证金是外汇交易市场的约定俗成，然而大部分的外汇经纪商会要求至少 3% ~5% 的保证金比例，投资人才能延展部位，得到利率的价差。

10. 特别注意事项

每逢星期四的时候，通常加减的利息价差会比平常大 3 倍以上，因为当天的外汇部位延展需加上周末的时间。

11. 高杠杆、低保证金

外汇买卖的保证金是银行或交易商避免客户交易风险而要求客户质押的现金。客户存放保证金就可以持有比保证金价值大很多的仓位。目前市场上的外汇交易平台，您可以使用高至 200 倍的杠杆买卖，且采用自动化的程序，确保客户不会损失超过投放于账户内的资金。账户的保证金百分比水平全部记录在系统内，交易平台可依照各账户的情况，实时计算出持仓所需的资金（占用保证金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Used Margin），和可供建立新仓的资金（可用保证金 Usable Margin），连同余额、净值和实时计算的盈亏信息，一同显示于账号窗口内。当账户超出最高可容许杠杆比例时，经纪商、银行交易部有权清算户内某部分或全部的仓位。客户必须注意监控账户内的保证金情况，确保可在自主的情况下止损，特别是市场出现较大波动时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

外汇投资实用技巧

7.1 买卖外汇要识图

7.1.1 蜡烛图

蜡烛图原起于日本，是日本米粮交易商们所用的一种图表。但是直到最近它才成为西方国家广受欢迎的图表系统。它清楚的显示价格变化并且能清楚的比较单个时间段价格和市场走势的关系。

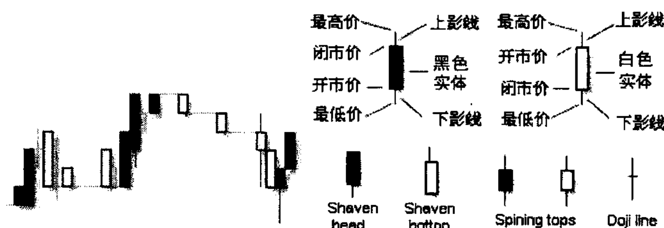


图 7－1　蜡烛图

每根蜡烛有垂直长方形（实体）和（或）垂直线（影线）组成。垂直长方形，被称为实体，显示时间段的开市价和闭市价。实体的颜色可以是黑色或白色，根据开市价和闭市价来决定。白色代表闭市价高于开市价。黑色则代表闭市价低于开市价。实体上部和下部的垂直线（影线）分别代表该时间段的最高价和最低价。

实体和影线的长短代表所选时间段的交易范围和前后蜡烛做比较。蜡烛图的形态可以被认为是交易者们的仓位情况。交易者们利用蜡烛图形态的一致性来预测未来价格的变化，所以它很快就成为一种受欢迎的技术分析工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.1.2 柱状图

柱状图用垂直线把在某一时间段的最高价和最低价相连。开市价在垂直线的左边以平衡线的形式显示，闭市价在垂直线的右边以平衡线的形式显示。柱状图在任何有价格的时间段内可以组成。传统的来说，最常用的柱状图时间段为小时图。然而，自从有了即时价格后，30 分钟，15 分钟，5 分钟和 1 分钟便成了交易者们常用的时间段。

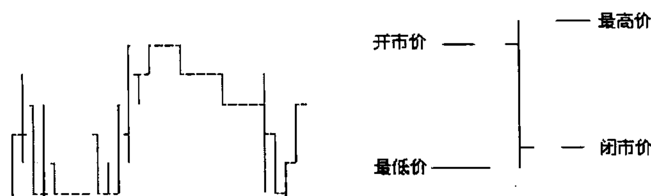


图 7－2 柱状图

7.1.3 点数图

点数图由一系列的×和○组成代表某段时间的价格变化。×代表价格上涨，○代表价格下跌。

1. 方格尺寸

每个垂直部分由一组×或○组成，很少有×和○在一组里。点数图的大小由方格的尺寸而定。如果方格的尺寸变小，意味着小的时间段的选择（例如 1 分钟，5 分钟之类）。如果方格的尺寸变大，那么就代表大的时间段被选（例如 1 天，5 天）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

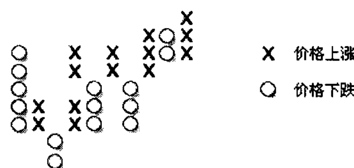


图 7－3 点数图

2. 逆转数额

一组×代表市场上扬趋势，一组○代表市场下跌趋势。当价格逆转，新的一组×或○自动形成。计算公式是方格尺寸乘以逆转数额。例如，如果方格尺寸被定为3，逆转数额被定为5，那么新的一组×或○将在价格上升或下跌到5×3＝15点时形成。

7.1.4 折线图

折线图代表了交易货币供求的信息。当线条成绿色时，表示求大于供，市场上扬。当线条成红色时，表示供大于求，显示市场下跌。

逆转数额可以定义为例如5%的百分比，或是固定量例如0.0001。定义逆转数额对您的交易非常重要。如果逆转数额大，您的仓位将盈利越多。如果逆转数额小，那则您将很快被平仓位。线条升得越高，市场走势越明显。

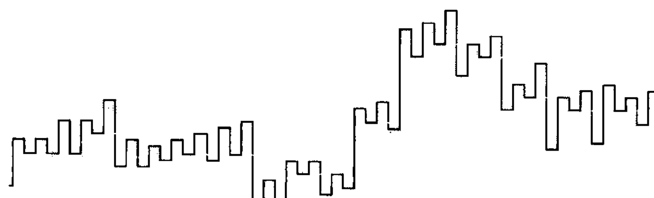


图 7－4 折线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.1.5 三折线

三折线的图表与点数图类似。看上去向楼梯。如果闭市价高于前一闭市价，那么上升线会形成。如果闭市价低于前一闭市价，那么线条则下降。

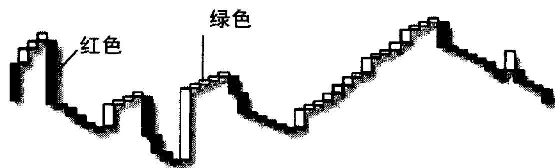


图7-5 三折线

有的交易者在3个连续红色下降实体出现绿色后买入。有的交易者在3个连续绿色上升实体出现红色后卖出。最好避免交易无趋势的失常。

7.2 买卖外汇实战技巧

7.2.1 外汇市场心理行为分析

J·P摩根说："要想成为一个货币专家，首先要成为一个自我控制者。"外汇市场是这样一个市场：一大群智力相当的人，面对大致相同的市场资料，使用大致相同的分析预测手法，遵循众所公认的交易规则，进行一场零和游戏。其结果是既有少数高手从几千、几万元起家，累计了数千万乃至数亿元的财富，亦有芸芸大众始终小赚大赔，直至血本殆尽犹不知自己究竟失败在哪里。

对于大多数小额投资人来说，他们的处境更为不利：经验有限，要为每一个自己未遇过的陷阱缴一次可观的学费；资本有限，常常刚入外汇市场之门，已弹尽粮绝；资料的占有方面也处于劣势。因此，一般大众在这场充满魅力的零和游戏中，往往成了垫底的牺牲品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本节的目的正是告诉大众他们失败的根本原因。从某种意义上来说，外汇市场的失败者，往往并不是不能战胜这个市场，而是不能够战胜他们自身。

1. 心理误区之一：人多的地方抢着去

盲从是大众的一个致命的心理弱点。一个经济数据一发表，一则新闻突然闪出，5 分钟价位图一“突破”，便争先恐后的跳入市场。不怕大家一起亏钱，只怕大家都赚钱只有自己没赚。

在 1991 年海湾战争时，战前形势稍有一紧张，美元就大涨，外币就大跌，1 月 17 日开战那天，几乎百分之百的投资人都跳入市场卖外币，结果外币一路大涨，单子被套住后，都不约而同信心十足地等市场回头，结果自然是损失惨重。

战争、动乱有利于美元走强，这是一个基本原理，为何会突然失效呢？大众常常在市场犯相同的错误，有时不同的金融公司的单子被套住的价位都几乎相同，以致大家都怀疑市场有一双眼睛盯着自己。

其实，市场是公正的，以外汇市场目前每天近万亿美元的交易额，任何个人都难以操纵。1992 年 9 月开始因欧洲货币危机，市场投机客猛抛英镑，使英镑在短期内暴跌 5 000 点，英国银行一再干预，乃至采用加息的办法，都无济于事。

在外汇市场，对投资者而言，“人多的地方不要去”乃是值得铭记在心的箴言。

2. 心理误区之二：亏生侥幸心，赢生贪婪心

价位波动基本可分为上升趋势、下降趋势和盘档趋势，不可逆势做单，如果逆势单被套牢，切不可追加做单以图扯低平均价位。大势虽终有尽时，但不可臆测市价的顶或底而死守某一价位，市价的顶部、底部，要由市场自己形成，而一旦转势形成，是最大赢利机会，要果断跟进……这些做单的道理，许多投资者都知道，可是在实际操作中，他们却屡屡逆市做单，一张单被套几百点乃至一二千点，亦不鲜见，原因何在呢？

一个重要的原因是由于资本有限，进单后不论亏、盈，都因金钱上的患得患失而扰乱心智，失去了遵循技术分析和交易规则的能力。

有的投资者在做错单时常喜欢锁单，即用一张新的买单或卖单把原来的亏损单锁住。这种操作方法是香港、台湾的一些金融公司发明的，它使投资者在接受损失时心理容易保持平衡，因为投资者可期待价位走到头时打开单子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实际上，投资者在锁单后，重新考虑做单时，往往本能地将有利润的单子平仓，留下亏损的单子，而不是考虑市场大势。在大多数情况下，价格会继续朝投资者亏损的方向走下去，于是再锁上，再打开，不知不觉间，锁单的价位便几百点几百点的扩大了。

解锁单，无意中便成了一次次的做逆势单。偶尔抓准了一二百点的反弹，也常因亏损单的价位太远而不肯砍单，结果损失还是越来越大。

大概每个投资者都知道迅速砍亏损单的重要性，新手输钱都是输在漂单上，老手输钱也都是输在这上面，漂单是所有错误中最致命的错误，可是，投资者还是一而再、再而三地重复这一错误，原因何在呢?

原因在于普通投资者常常凭感觉下单，而高手则常常按计划做单。

盲目下单导致亏损，垂头丧气，紧张万分之余，明知大势已去，还是存侥幸心理，优柔寡断，不断地放宽止蚀盘价位，或根本没有止蚀盘的概念和计划，总期待市价在下一个阻力点彻底反转过来，结果亏一次即足以大伤元气。

和这种亏损生侥幸心相对应的心理误区，是赢利生贪婪心。下买单之后，价位还在涨，何必出单？价位开始掉了，要看一看，等单子转盈为亏，更不甘心出单，到被迫砍头出场时，已损失惨重。

许多人往往有这种经验：亏钱的单子一拖再拖，已损亏几百点，侥幸回到只亏二三十点时，指望打平佣金再出场，侥幸能打平佣金时，又指望赚几十点再出场……贪的结果往往是，市价仿佛有眼睛似的，总是在与你想平仓的价位只差一点时掉头而去，而且一去不回。

亏过几次后，便会对市场生畏惧心，偶尔抓准了大势，价位进得也不错，但套了十点八点便紧张起来，好容易打平佣金赚 10 点 20 点后，便仓皇平仓。

亏钱的时候不肯向市场屈服，硬着头皮顶，赚钱的时候像偷钱一样不敢放胆去赢，如此下去，本钱亏光自然不足为奇。

3. 心理误区之三：迷信外物而非市场本身

进场交易时，另一大心理误区是迷信市场的某些消息、流言，而不是服从市场本身的走势。

1991 年 2 月 7 日前几天，日本银行曾干预市场，买日元抛美元，使日元走强至 124 附近。2 月 7 日前后，日本银行又开始干预市场，日本政府官员也多次发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表谈话，表示美国和日本都同意日元继续走强，于是投资者蜂拥而入购买日元，然而，日元却开始下跌。

在这种情况下，投资者往往不去寻找和相信推动日元下跌的理由，而是因为有买日元的单子被套住，就天天盼望日本银行来救自己。结果，几乎每天都有日本官员谈日元应该走强，有时日本银行也一天进场干预三四次买日元，但是价位却一路下跌，跌幅几乎达一千点，许多投资者只做一二张买日元的单子，就损失了六七千美元，砍完单大骂日本言而无信，却不反省一下自己为何会损失那么惨重。让投资者亏钱的并不是日本银行，而是投资者自己。因为在当时，日元由于发生了一些丑闻而导致政局不稳，市场选择了这一因素，而投资者却不敢相信市场本身。

普通投资者中当然也有可能产生外汇市场中一流好手，关键是要克服掉心理误区。即便是大银行的交易员，陷入心理误区，也难免赔钱，最终被市场淘汰。

散户投资者其实可分为三种人。第一种是对外汇市场基本上还很陌生的初学者；第二种是在外汇市场已有一点经验，自以为对技术分析、基础分析已有独到体会的人；第三种是经过多年悉心钻研和实践，确已炉火纯青的人。

第二种人是散户投资者中最大量的一群，也是最容易亏钱的一群，他们往往过度自信地认为自己可以很轻易地用自己所掌握的方法从外汇市场赚大钱，结果却往往是：他们一次跌入市场的陷阱，直到本钱输光的时候，才发现自己对“砍亏损单要快，平赢利单要慢”之类最基本的外汇市场制胜技巧，都未能透彻地掌握。

有一种观点认为外汇操作像烹调，原料、菜谱等等都差不多，但烧出的菜大不相同。其实，外汇操作更接近于博弈，像下围棋、象棋一样，同样的棋局，不同的棋手来处理，结局或胜或负或和，顶尖的高手只能是少数既能下苦功夫又有悟性的人。另一部分人在克服弱点经验增长后，有机会成为外汇市场的好手，而相当多的人即使有经验最终也会输掉。

当然，被外汇市场淘汰并不表明你智力有问题，而仅仅说明你目前不能适应这一市场而已。许多雄才大略的人，棋艺也可能很平凡。所以如果你的积蓄来之不易而又为数不多，不必悉数用来证明你会下单。要知道，偶尔赢一盘棋并不等于棋坛好手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，外汇市场这个对手虽然深奥莫测，但投资者常常可以中盘加入，耐心等到投资者较易把握的局面出现时再入场。这是弥补投资者功力不足的极好办法。

单纯的依靠技术分析或基础分析，是很难对外汇市场走势作出准确预测的。因为影响价位变化的因素复杂而多变，有太多不可预知的事件，很难完全靠技术和可能的规律来解决问题。技术分析手法，有些实用，有些则是花俏的摆设，真正胜算极高的绝招，恐怕也不会轻易透露出来，因为用的人多了，就可能失效——在外汇市场这样的有效市场里，不可能每个人都同时赚钱。

即便是实用的技术，在不同的场合和不同的时间其效用可能大相径庭。比如破点追击法，在十几年前曾一度很有效，现在技术分析手法如此普遍，市场走势假破点的现象便增加许多，破点追击法就不会每次都有胜算了。

与其把精力花费在某些华而不实的技术上，还不如先踏踏实实摸透外汇市场走势的特性，特别是特定时间内价位走势的行为特性。

7.2.2 外汇市场的风险控制

外汇市场是一个风险很大的市场，它的风险主要在于决定外汇价格的变量太多。虽然现有的关于外汇波动原理的书可以说是汗牛充栋，有的从经济理论去研究，有的从数理统计去研究，也有的从几何图形去研究，更有的从心理和行为科学的角度去研究，但外汇行市的波动仍经常出乎投资者们的意外。对外汇市场投资者和操作者来说，各方面的知识都应具备一点，而风险控制的意识和计划是不可或缺的。

1. 做单计划

生意人做生意各有自己的一套诀窍，有些人按计划步步为营，有些人凭直觉时进时退。总的来说，这两种人的做事方法都不能算错。凭直觉做生意的人自然无需求教于书本，但凭计划做生意的人最好耐下性子读完本章。

做外汇生意的计划有很多原理和细则，但若归结为最简单的要素，它无非是制定出一个进入和退出任一交易的起点，不管此项交易最终是否有利可图。一旦确定了这个起点，价格水平的变化就可归结为上升、下降或维持原状。一个交易计划就必须为进入实际交易市场制定行动蓝图。一旦价格水平发生如上所述三种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变化中的任何一种，交易人就可根据计划做出卖或买的决定。

在制定计划时，尽管需要考虑许多关键因素，但核心问题始终是在什么情况下退出已经进入的交易。这实际上包括三个退出计划。其一，必须有一个接受损失的计划，一旦交易失利，就应坦然退出。其二，必须有一个接受赢利的计划，一旦赢利目标达到，即可满意而归。其三，必须有一个计划，它使交易人在发现市价在相当一段时间内不会发生重要变化时退出交易。

要退出一个已显赔钱的交易，最有效的程序就是发出“停止损失指令单”。当然这样做的前提是交易人心中有数，投资者究竟愿意承受多大的损失。如果投资者在进入交易前已定下可接受的损失程度，那么，市价一达到事先已定下的这个点，投资者惟一能做的就是发出“停止损失指令单”。

对于一个正在赢钱的交易，如何制定交易中的指令就不像制定计划应付赔钱交易的指令那么容易了。这里存在着多种可能。

如果一个交易人在进入交易前已定下赢利目标，那么一个明显的可能就是一旦达到这个目标，他就立即发出一文“限价指令单”，从而退出此项交易。还有一种可能是交易人一直让利润上涨，直到某种价格变化朝输钱方向转化的迹象出现。在这种情况下，退出计划就可能定为：“在停止损失点卖出，或者在指数 X 给出卖出信号时卖出；哪种情况先出现就按哪种方法行事。”不论使用哪一种赢利计划，至为重要的一点是，交易人必须认识到，交易的终极目标是接受利润。除非他决定再试运气，否则他应当时刻记住他见好就收的明确界线。许多成功的交易人都十分明白，钱易赚难保。将赢利计划置之脑后的交易人最终都会体会到一个痛苦的真理：“树是长不到天上去的。”

2. 计划的要素资本

任何计划都包括一些要素。首先要做的一个决定就是用多少钱去做外汇。实际使用多少钱取决于很多考虑：第一是交易人的动机，如果仅仅是尝试一下或者做做玩玩，那还是少出一点钱为妙。其二是交易人的进取心，他为了赚钱愿意冒多大的险。还有一个相关的因素是交易人的年龄，因为这牵涉到他的家庭负担、健康状况、工作年资、以及他家人对他做投机生意的态度。这些都不是无关紧要的因素。总而言之，最基本的一点是，交易人不应冒那种潜在的赢利可能性与这种赢利对自己的重要性不相称的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从事外汇投资，一个人必须选择有利可图的交易方法。这里介绍一些交易选择中要考虑的因素。

首先，要选择一种交易选择方法。交易选择的方法是五花八门的，咨询、研究或跟从熟人，都是选择具体交易项目的方法。哪种方法较好，这是因人因事而异的。当然也有一些基本的参考因素，比如，交易选择的方法应当有理论的根据。如果某种方法中所含的一些基本概念毫无道理，那么这种方法就是不足为训的。其次，交易选择的方法应该能告诉交易人捕捉市场信号。最后，这种方法应该提供某种现实的方法让交易人退出交易，而不是诱使交易人竭尽自己的资本从事某种交易。

跟踪市场的数量：计划的另一个要素是确定所要跟踪的外汇期货市场的数量和在一定时间内从事交易的数量。

时间因素：一项交易的预期时间是个值得考虑的问题。

不言而喻，生意的总体目标是实现与冒险相当的最大可能的收益。如同在任何其他冒险投资中一样，“收益”是所需时间的一个函数，它并不仅仅用所得的货币收益来衡量。两三天内能获得一笔小利就说明交易是成功的。反之，这笔小利若要等两三个月才能获得，即使这是100%的赢利，从时间的角度考虑，也不一定是很合算的。

3. 计划详例

计划对交易的成功是如此重要，因此有必要用一个假设的例子来进一步说明。

假定一个投机商决定进入外汇期货市场。他准备拿出1万美元进行投机。他选定了经纪商行和注册代表，开了户头，将钱存入。为了谨慎起见，他决定先做英镑生意，等积累了一些经验后再进入其他市场。

这是在10月，英国经济衰退使英镑汇价下跌。但他觉得，英镑现价已反映了衰退后的水平，价格没有理由进一步下跌了。他还估计到英国衰退可能结束，推测英镑汇价有可能上涨。他手中的资料也已表明价格下跌业已停止，他认为这是一个价格上涨行将开始的信号。因此他决定买进英镑。

进一步的市场分析表明，他可能赢利和输钱之间的比率很小，而所需的时间又很长，因此他决定尽快抽出钱来从事其他交易。他打算在英镑上最多输1千美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元。他此时更关心的是他交易资金可能损失多少而不是英镑汇价的变动了。在交易备忘栏里他记下了如果在某月某日关市前价格如果没到赢利目标点，又没有到“停止损失”点，那就清账结束此项交易。

在这么一个简单的交易上，这里所讲的计划细节和考虑已经超过了许多交易人在实际交易时所能做到的。因此，不难理解，为什么有那么多人在外汇期货市场上输钱。

4. 外汇市场的赢家和输家

外汇市场的弄潮儿有的发财致富于顷刻之间，有的倾家荡产于弹指一瞬。输赢之际，巨款转手。人们不禁要问，究竟多少人能赢，多少人会输呢？当代最知名的投机记录分析家布赖尔·史迪华曾经对期货市场的输赢分布做过一个分析。他抽取了8 746个交易商进行分析。分析结果表明，75%的投机商是输家。在这个统计样本中，输家有6 598个，而赢家仅2 148个。输家的损失总额近1 200输赢分布情况还表明，对大多数投机商来说，输赢量都不大。84%的赢家每人在9年期间赢数不超过1千美元。史迪华的研究还表明，大投机商并不比小投机商更成功。当然就最后这项结果来说，由于样本太小，结论是否具有普遍意义还有待证明。

7.2.3　外汇买卖技巧应用

1. 学会建立头寸、斩仓和获利

“建立头寸”是开盘的意思。开盘也叫敞口，就是买进一种货币，同时卖出另一种货币的行为。开盘之后，长了（多头）一种货币，短了（空头）另一种货币。选择适当的汇率水平以及时机建立头寸是盈利的前提。如果入市时机较好，获利的机会就大；相反，如果入市的时机不当，就容易发生亏损。

“斩仓”是在建立头寸后，所持币种汇率下跌时，为防止亏损过高而采取的平盘止损措施。例如，以1.60的汇率卖出英镑，买进美元。后来英镑汇率上升到1.62，眼看名义上亏损已达200个点。为防止英镑继续上升造成更大的损失，便在1.62的汇率水平买回英镑，卖出美元，以亏损200个点结束了敞口。有时交易者不认赔，而坚持等待下去，希望汇率回头，这样当汇率一味下滑时会遭受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巨大亏损。

“获利”的时机比较难掌握。在建立头寸后，当汇率已朝着对自己有利的方向发展时，平盘就可以获利。例如在120买入美元，卖出日元；当美元上升至122日元时，已有2个日元的利润，于是便把美元卖出，买回日元使美元头寸轧平，赚取日元利润；或者按照原来卖出日元的金额原数轧平，赚取美元利润，这都是平盘获利行为。掌握获利的时机十分重要，平盘太早，获利不多；平盘太晚，可能延误了时机，汇率走势发生逆转，不盈反亏。

2. 买涨不买跌

外汇买卖同股票买卖一样，宁买升，不买跌。因为价格上升的过程中只有一点是买错了的，即价格上升到顶点的时候，汇价象从地板上升到天花板，无法再升。除了这一点，其他任意一点买入都是对的。

在汇价下跌时买入，只有一点是买对的，即汇价已经落到最低点，就象落到地板上，无法再低。除此之外，其他点买入都有是错的。

由于在价格上升时买入，只有一点是买错的，但在价格下降时买入却只有一点是买对的，因此，在价格上升时买入盈利的机会比在价格下跌时大得多。

3. “金字塔”加码

“金字塔”加码的意思是：在第一次买入某种货币之后，该货币汇率上升，眼看投资正确，若想加码增加投资，应当遵循“每次加码的数量比上次少”的原则。这样逐次加买数会越来越少，就如：“金字塔”一样。因为价格越高，接近上涨顶峰的可能性越大，危险也越大。

4. 于传言时买入（卖出），于事实时卖出（买入）

外汇市场与股票市场一样，经常流传一些消息甚至谣言，有些消息事后证明是真实的，有些消息事后证实只不过是谣传。交易者的做法是，在听到好消息时立即买入，一旦消息得到证实，便立即卖出。反之亦然，当坏消息传出时，立即卖出，一旦消息得到证实，就立即买回。如若交易不够迅速很有可能因行情变动而招至损失。

5. 不要在赔钱时加码

在买入或卖出一种外汇后，遇到市场突然以相反的方向急进时，有些人会想加码再做，这是很危险的。例如，当某种外汇连续上涨一段时间后，交易者追高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买进了该种货币。突然行情扭转，猛跌向下，交易员眼看赔钱，便想在低价位加码买一单，企图拉低头一单的汇价，并在汇率反弹时，二单一起平仓，避免亏损。这种加码做法要特别小心。如果汇价已经上升了一段时间，你买的可能是一个“顶”，如果越跌越买，连续加码，但汇价总不回头，那么结果无疑是恶性亏损。

6. 不参与不明朗的市场活动

当感到汇市走势不够明朗，自己又缺乏信心时，以不入场交易为宜。否则很容易做出错误的判断。

7. 不要盲目追求整数点

外汇交易中，有时会为了强争几个点而误事，有的人在建立头寸后，给自己定下一个盈利目标，比如要赚够 200 美元或 500 人民币等，心里时刻等待这一时刻的到来。有时价格已经接近目标，机会很好，只是还差几个点未到位，本来可以平盘收钱，但是碍于原来的目标，在等待中错过了最好的价位，坐失良机。

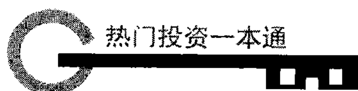
8. 在盘局突破时建立头寸

盘局指牛皮行市，汇率波幅狭窄。盘局是买家和卖家势均力敌，暂时处于平衡的表现。无论是上升过程还是下跌过程中的盘局，一旦盘局结束时，市价就会破关而上或下，呈突破式前进。这是入市建立头寸的大好时机，如果盘局属于长期牛皮，突破盘局时所建立的头寸获大利的机会更大。

7.2.4 外汇期权投资新方向

外汇期权买卖若以期权行使方式来说，在国际上通常有两种：一是美式期权。指买入期权的一方在合约到期日前的任何工作时间都可以行使的期权。比如说：今天上午欧元/美元即期汇价为 1.1500，一客户预期欧元的汇价晚上或明天可能升上 1.1600 或更高水平。于是他便向银行买入一个面值为 10 万欧元，时间为两周，行使价在 1.1500 的欧元看涨、美元看跌的美式期权，设费率为2.5%(即买期权要付出 2 500 欧元费用)。翌日，欧元/美元的汇价上升了，且超越 1.1500，达 1.1700 水平。那么，该客户可以要求马上执行期权（1.1700 - 1.1500 = 200）获利 200 点，即 2 000 美元。但减去买入期权时支付的费用后，客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



户仍亏损 875 美元（2000 - 2500 × 1.1500 = - 875 美元）。可见，美式期权虽然较为灵活和方便，但期权费的支出是十分昂贵的。

另一种是欧式期权，即是指买入期权的一方必须在期权到期日当天才能行使的期权。在亚洲区的金融市场，规定行使期权的时间是期权到期日的北京时间下午 14:00。过了这一时间，再有价值的期权都会自动失效作废。同样，我们以上例的条件加以说明：该客户预期欧元/美元会在两周内从 1.1500 水平逐步上升到 1.1700 水平。于是他同样买入一个面值 10 万欧元、时间两周，行使价在1.1500 水平的欧式期权，期权费只是 0.65%（即付费 650 欧元）。但该欧式期权必须等到到期日当天的北京时间下午 14:00 才能行使。不能像美式期权那样随意执行。假设该期权到期同样以 1.1700 执行，客户即可获利 1252.50 美元（2000 - 650 × 1.1500 = 1252.50）。

通过比较，结论是：欧式期权本少利大，但在获利的时间上不具灵活性；美式期权虽然灵活，但付费十分昂贵。因此，目前国际上大部分的期权交易都是欧式期权。

7.2.5 利用外汇市场对个人外汇资产的保值增值

国际外汇市场变幻莫测，如何保持您手中外汇资产价值的稳定，并在此基础上取得一定收益，是个人理财问题的一项重要内容。为方便持有外汇的客户规避汇率风险，达到保值增值的目的，以建行北京市分行曾开办的“汇如意”个人外汇买卖业务为例，投资者可以在建行任意一家外汇买卖交易网点或通过电话银行、网上银行卖出手中持有的币种，买入其他币种，通过汇率变化赚取收益。

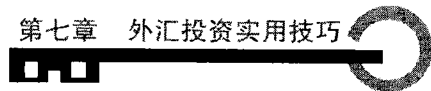
（1）交易起点金额：交易起点金额为 10 美元或其他等值外币。

（2）交易时间：交易时间为每周一早 7：00 至周六凌晨 4：00。

（3）委托交易：投资者可以根据自己对未来市场的预期，自主设定委托牌价，挂单卖出手中持有的币种、买入其他币种。如某一时刻银行牌价符合挂单成交条件，则挂单成交，否则 24 小时以后或周末交易结束时自动失效。

（4）获利挂单：当投资者预期手中持有的外汇币种未来将升值时，可以设定一个好于实时牌价的价格挂单卖出该币种，当银行牌价朝着有利于投资者的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向变动并达到委托牌价时，挂单自动成交，可使投资者及时实现盈利。

（5）止损挂单：当投资者预期手中持有的外汇币种未来可能贬值时，可以设定一个次于银行实时牌价的价格挂单卖出该币种，当银行牌价朝着不利于投资者的方向变动并达到委托牌价时，挂单自动成交，可使投资者限定最大的亏损幅度。

（6）双向挂单：当投资者对手中持有的外汇币种的未来汇率走势把握较小时，可以针对一笔资金同时设定两个委托牌价，一个好于银行实时牌价，一个次于银行实时牌价。可使投资者在限定最大亏损幅度的同时及时实现可能获得的盈利，令资金发挥双倍的效用。

（7）追加挂单：如果投资者已办理了一笔获利挂单、止损挂单或双向挂单，可以在其成交前，以一个更好的价格委托卖出上述挂单将要买入的币种。当原挂单成交后，追加委托挂单自动生效。追加挂单使投资者可以不必等原挂单成交后再进行下一步操作，节省投资者的时间和精力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

黄金投资策略

8.1 黄金投资必备常识

8.1.1 什么是黄金

金，又称为黄金，化学元素符号为 Au，是一种带有黄色光泽的金属。黄金具有良好的物理属性，稳定的化学性质、高度的延展性及数量稀少等特点，不仅是用于储备和投资的特殊通货，同时又是首饰业、电子业、现代通讯、航天航空业等部门的重要材料。在 20 世纪 70 年代前它还是世界货币，目前依然在各国的国际储备中占有一席之地，是一种同时具有货币属性、商品属性和金融属性的特殊商品。

黄金的用途有：国家货币的储备金、个人资产投资和保值的工具、美化生活的特殊材料、工业、医疗领域的原材料。

黄金衍生工具。随着收藏的逐步成熟，黄金市场可望逐步推出黄金远期、黄金期货乃至黄金期权等。

8.1.2 投资者炒黄金的分类

黄金买卖投资者，通常可分为三种类型。它们分别是：黄金的长线投资者，黄金的中线投资者及黄金的短线投资者。

1. 黄金的长线投资者

长线投资黄金，一般都是将黄金作为长期储蓄进行囤积，而不希望卖出黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



取回本金。其动机主要是政局和战乱的因素所致，有的也是为了防范通货膨胀对自己资产的不利而买入黄金。黄金的长线投资者一般不会轻易地沽空自己的黄金存货，除非到了万不得已的情况，与那些见价格合适就卖出而获利的投资者有很大的区别。长线投资者把购买黄金作为一种储蓄，不管金价是高是低，都照常地买入。通常是实行每月一金的政策，定期买入。

2. 黄金的中线投资者

中线投资黄金的人士，才能算是真正懂得投资的人士。中线投资者只会在黄金价格处于低位时买入，然后在高价处沽出，以获得买卖之差价，扩大投资的利润。当中线投资者看好黄金的前景，预期金价即将上涨的时候，可以借机购入金条。

中线投资者跟长线投资者略有不同：前者只有在对未来的金价进行预计以后，在能够预期实现其投资利润的时候才会进行黄金的投资；而后者对于黄金的价格根本不予理睬，不管是否获得利润，都会进行黄金的投资。

中线投资者获取利润的机会成本和代价，就是愿意承担金市的风险。在黄金市场上的投资，可以更好地完善投资者的投资组合。当一个人在做股票投资的时候，他同时可以进行黄金的投资，这样除了可以令自己的投资多元化以外，还可以收到分散风险的收益。当到达满意的价位时，中线投资者可以在几个月的时间里将自己的资金收回，把手头的黄金抛出，而不会长时间的持有黄金。

3. 短线黄金炒家

短线黄金炒家对黄金只是抱着投机的态度，希望最短的时间里获得最多的利润。一般这些投资者只会参与黄金期货、黄金期权等黄金远期合约的交易，这些投资工具的持有可能只有几分钟或者长达几个月，将套期保值的风险完全承担。虽然这种投资有很大的风险，当中有很大的投机性，但是却能够在很短的时间内获得很可观的利润。

黄金的投资做法很多，风险的大小可以进行选择。但是不管进行何种方式的投资，都理应懂得黄金的用途、黄金的基本分析、影响金价的各种因素和各种投资方式及其相应所承担的投资风险。毫无原则的投资者，必然不会在黄金市场上获得长期的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.1.3 黄金投资的品种

1. 实物金

实金买卖包括金条、金币和金饰等交易，以持有黄金作为投资。可以肯定其投资额较高，实质回报率虽与其他方法相同，但涉及的金额一定会较低（因为投资的资金不会发挥杠杆效应），而且只有在金价上升之时才可以获利。一般的饰金买入及卖出价的差额较大，视作投资并不适宜，金条及金币由于不涉及其他成本，是实金投资的最佳选择。但需要注意的是持有黄金并不会产生利息收益。

金币有两种，即纯金币和纪念性金币。纯金币的价值基本与黄金含量一致，价格也基本随国际金价波动，具有美观、鉴赏、流通变现能力强和保值功能。纪念性金币更具有纪念意义，对于普通投资者来说较难鉴定其价值，因此对投资者的素质要求较高，主要为满足集币爱好者收藏，投资增值功能不大。

黄金现货市场上实物黄金的主要形式是金条（Gold Bullion）和金块，也有金币、金质奖章和首饰等。金条有低纯度的沙金和高纯度的条金，条金一般重400盎司。市场参与者主要有黄金生产商、提炼商、中央银行、投资者和其他需求方，其中黄金交易商在市场上买卖，经纪人从中搭桥赚佣金和差价，银行为其融资。黄金现货报盘价差一般为每盎司0.5~1美元。

黄金现货投资有两个缺陷：需支付储藏和安全费用，持有黄金无利息收入。于是通过买卖期货暂时转让所有权可免去费用和获得收益。每口期货合约为100盎司。中央银行一般不愿意通过转让所有权获得收益，于是黄金贷款和拆放市场兴起。

2. 纸黄金

纸黄金就是个人记账式黄金，它的报价类似于外汇业务，即跟随国际黄金市场的波动情况进行报价，客户可以通过把握市场走势低买高抛，赚取差价。纸黄金又可称谓黄金单证，就是指黄金所有人所持有的只是一张物权凭证而不是黄金实物，黄金所有人凭这张凭证可随时提取或支配黄金实物，这种黄金物权凭证就被称之为纸黄金。能够确定交割日期的就是黄金期货合约，随时可以交割的或不确定交割日期的就是黄金现货合约，如黄金仓储单等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纸黄金的类型除了常见的黄金储蓄存单、黄金交收定单、黄金汇票、大面额黄金可转让存单外，还包括黄金债券、黄金账户存折、黄金仓储单、黄金提货单，黄金现货交易中当天尚未交收的成交单，还有国际货币基金组织的特别提款权等。均属纸黄金的范畴。

纸黄金交易的特点有以下几点：

（1）在黄金市场上采用纸黄金交易方式，可以节省实金交易必不可少的保管费、储存费、保险费、鉴定费及运输费等费用的支出，降低黄金价格中的额外费用，提高金商在市场上的竞争力。

（2）纸黄金交易可以加快黄金的流通，提高黄金市场交易的速度。

3. 黄金保证金

保证金交易品种：Au（T+5）、Au（T+D）

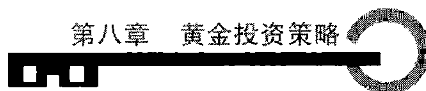
Au（T+5）交易是指实行固定交收期的分期付款交易方式，交收期为5个工作日（包括交易当日）。买卖双方以一定比例的保证金（合约总金额的15%）确立买卖合约，合约不能转让，只能开新仓，到期的合约净头寸即相同交收期的买卖合约轧差后的头寸必须进行实物交收，如买卖双方一方违约，则必须支付另一方合同总金额7%的违约金，如双方都违约，则双方都必须支付7%的违约金给黄金交易所。

Au（T+D）交易是指以保证金的方式进行的一种现货延期交收业务，买卖双方以一定比例的保证金（合约总金额的10%）确立买卖合约，与Au（T+5）交易方式不同的是该合约可以不必实物交收，买卖双方可以根据市场的变化情况，买入或者卖出以平掉持有的合约，在持仓期间将会发生每天合约总金额万分之二的递延费（其支付方向要根据当日交收申报的情况来定，例如如果客户持有买入合约，而当日交收申报的情况是收货数量多于交货数量，那么客户就会得到递延费；反之则要支付）。如果持仓超过20天则交易所要加收按每个交易日计算的万分之一的超期费（目前是先收后退），如果买卖双方选择实物交收方式平仓，则此合约就转变成全额交易方式，在交收申报成功后，如买卖双方一方违约，则必须支付另一方合同总金额7%的违约金，如双方都违约，则双方都必须支付7%的违约金给黄金交易所。

4. 黄金期货

一般而言，黄金期货的购买、销售者，都在合同到期日前出售和购回与先前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合同相同数量的合约，也就是平仓，无需真正交割实金。每笔交易所得利润或亏损，等于两笔相反方向合约买卖差额。这种买卖方式，才是人们通常所称的“炒金”。黄金期货合约交易只需交易额的10%左右定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，少量资金推动大额交易。所以，黄金期货买卖又称“定金交易”。

世界上大部分黄金期货市场交易内容基本相似，主要包括保证金、合同单位、交割月份、最低波动限、期货交割、佣金、日交易量、委托指令。

（1）保证金。

交易人在进入黄金期货交易所之前，必须要在经纪人那里开个户头。交易人要与经纪人签订有关合同，承担支付保证金的义务。如果交易失效，经纪人有权立即平仓，交易人要承担有关损失。当交易人参与黄金期货交易时，无需支付合同的全部金额，而只需支付其中的一定数量（即保证金）作为经纪人操作交易的保障，一般将保证金定在黄金交易总额的10%左右。保证金是对合约持有者信心的保证，合约的最终结果要么以实物交割，要么在合约到期前作相反买卖平仓。保证金一般分为三个层次：

一是初级保证金（Initial Margin）。这是开期货交易时，经纪人要求客户为每份合同缴纳的最低保证金。

二是长期保证金（Maintenance Margin）。这是客户必须始终保有的储备金金额。长期保证金有时需要客户提供追加的保证金。追加的保证金是当市场变化朝交易商头寸相反方向运动时，经纪人要求支付的维持其操作和平衡的保证金。如果市场价格朝交易商头寸有利的方向运动时，超过保证金的部分即权益或收益，交易商也可要求将款项提出，或当做另外黄金期货交易的初始定金。

三是应变和盈亏的保证金（Variation Margin）。清算客户按每个交易日结果向交易所的清算机构所支付的保证金，用来抵偿客户在期货交易中不利的价格走势而造成的损失。

（2）合约单位。

黄金期货和其他期货合约一样，由标准合同单位乘合同数量来完成。纽约交易所的每标准合约单位为100盎司金条或3块1公斤的金条。

（3）交割月份。

黄金期货合约要求在一定月份提交规定成色的黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）最低波幅和最高交易限度。

最低波幅是指每次价格变动的最小幅度，如每次价格以 10 美分的幅度变化；最高交易限度，如同目前证券市场上的涨停和跌停。纽约交易所规定每天的最高波幅为 75 美分。

（5）期货交付。

购入期货合同的交易商，有权在期货合约变现前，在最早交割日以后的任何时间内获得拥有黄金的保证书、运输单或黄金证书。同样，卖出期货合约的交易商在最后交割日之前未做平仓的，必须承担交付黄金的责任。世界各市场的交割日和最后交割日不同，投资者应加以区分。如有的规定最早交割日为合约到期月份的 15 日，最迟交割月份为该月的 25 日。一般期货合约买卖都在交割日前平仓。

（6）当日交易。

期货交易可按当天的价格变化，进行相反方向的买卖平仓。当日交易对于黄金期货成功运作来说是必须的，因为它为交易商提供了流动性。而且当日交易无需支付保证金，只要在最后向交易所支付未平仓合约时才支付。

（7）指令。

指令是顾客给经纪人买卖黄金的命令，目的是为防止顾客与经纪人之间产生误解。指令包括：行为（是买还是卖）、数量、描述（即市场名称、交割日和价格与数量等）及限定（如限价买入、最优价买入）等。

5. 黄金期权

期权是买卖双方在未来约定的价位，具有购买一定数量标的的权利而非义务。如果价格走势对期权买卖者有利，投资者会行使其权利而获利。如果价格走势对其不利，则放弃购买的权利，损失只有当时购买期权时的费用。由于黄金期权买卖投资战术比较多并且复杂，不易掌握，目前世界上黄金期权市场不太多。

6. 黄金股票

所谓黄金股票，就是金矿公司向社会公开发行的上市或不上市的股票，所以又可以称为金矿公司股票。由于买卖黄金股票不仅是投资金矿公司，而且还间接投资黄金，因此这种投资行为比单纯的黄金买卖或股票买卖更为复杂。投资者不仅要关注金矿公司的经营状况，还要对黄金市场价格走势进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 黄金基金

黄金基金是黄金投资共同基金的简称，所谓黄金投资共同基金，就是由基金发起人组织成立，由投资人出资认购，基金管理公司负责具体的投资操作，专门以黄金或黄金类衍生交易品种作为投资媒体的一种共同基金。由专家组成的投资委员会管理。黄金基金的投资风险较小、收益比较稳定，与我们熟知的证券投资基金有相同特点。

8.1.4 黄金的标价方法

1. 黄金的重量计量单位

计量黄金重量的主要计量单位为：盎司、克、千克（公斤）、吨等。国际上一般通用的黄金计量单位为盎司，我们常看到的世界黄金价格都是以盎司为计价单位。

1 金衡盎司 =31. 103481 克

目前在中国国内一般习惯于用克来做黄金计量单位，国内虽然采用的是公制，但中国国内这个黄金计量单位与国际市场约定成俗的习惯计量单位“盎司”是不同的，国内投资者投资黄金必须首先要习惯适应这种计量单位上的差异。

2. 黄金的纯度计量

黄金及其制品的纯度叫作“成色”，市场上的黄金制品成色标识有两种：一种是百分比，如 G999 等；另一种是 K 金，如 G24K 、G22K 和 G18K 等。我国对黄金制品印记和标识牌有规定，一般要求有生产企业代号、材料名称、含量印记等，无印记为不合格产品。国际上也是如此。但对于一些特别细小的制品也允许不打标记。

3. 用“K 金”表示黄金纯度的方法

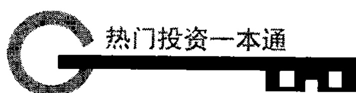
国家标准 GB11887－89 规定，每开（ 英文 carat 、德文 karat 的缩写，常写作“K”）含金量为 4. 166% ，所以，各开金含金量分别为（括号内为国家标准）：

12K = 12 ×4. 166% = 49. 992% （500‰）

18K = 18 ×4. 166% = 74. 998% （750‰）

24K = 24 ×4. 166% = 99. 984% （999‰）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



24K 金常被人们认为是纯金，但实际含金量为 99.98%，折为 23.988K。

4. 用文字表达黄金纯度的方法

有的金首饰上或金条、金砖上打有文字标记，其规定为：足金——含金量不小于 990‰，通常是将黄金重量分成 1000 份的表示法，如金件上标注 9999 的为 99.99%，而标注为 586 的为 58.6%。比如在上海黄金交易所中交易的黄金主要是 9999 与 9995 成色的黄金。

8.1.5 黄金交易时间

目前，全球的黄金市场主要分布在欧、亚、北美三个区域。欧洲以伦敦、苏黎世黄金市场为代表；亚洲主要以香港为代表；北美主要以纽约、芝加哥和加拿大的温尼伯为代表。

全球各大金市的交易时间，以伦敦时间为准，形成伦敦、纽约（芝加哥）连续不停的黄金交易：伦敦每天上午 10：30 的早盘定价揭开北美金市的序幕。纽约、芝加哥等先后开叫，当伦敦下午定价后，纽约等仍在交易，此后香港也加入进来。伦敦的尾市会影响美国的早市价格，美国的尾市会影响香港的开盘价，而香港的尾市价和美国的收盘价又会影响伦敦的开市价，如此循环。

黄金市场是一个全球性的市场，可以 24 小时在世界各地不停交易。黄金很容易变现，可以迅速兑换成任何一种货币，形成了黄金、本地货币、外币三者之间的便捷互换关系，这是黄金在当代仍然具备货币与金融功能的一个突出表现。

8.1.6 全球主要黄金交易市场

1. 上海黄金交易所

上海黄金交易所坐落在上海外滩中山东一路 15 号。黄金交易所的运行为我国黄金从计划走向市场提供了规范运作的平台。这是中国人民银行继黄金收售实行周报价制，取消黄金制品零售许可证管理制度后在黄金管理体制改革方面又向前迈进的一步。它的建立与运行将对今后我国的黄金生产、流通、消费产生积极影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上海黄金交易所实行会员制，不以营利为目的，为黄金的集中交易提供场所、设施及相关服务，是实行自律管理的法人。其日常业务由中国人民银行进行监管。其基本职能是：提供黄金交易场所、设施及相关服务；组织监督黄金及贵金属的交易、清算、交割和配送；生成合理价格；发布市场信息等。目前上海黄金交易所首批会员有 108 家，由具备一定资格的黄金生产、冶炼、首饰加工、造币、黄金进出口贸易企业及部分商业银行组成。

上海黄金交易所的交易方式采用会员自主报价，以“价格优先，时间优先”的原则集中撮合成交的方式为主，辅以询价等其他交易方式。会员可选择现场方式或远端方式进行黄金交易。交易所建立初期，主要开展现货交易，随着市场功能作用的发挥以及市场运行机制的完善，经国务院有关主管部门批准，将开展黄金期货交易业务。

为了保证黄金管理体制的平稳过渡，在上海黄金交易所运行初期，中国人民银行对黄金管理短期内实行双轨制，即继续保留部分黄金收售业务，配售黄金主要面向军工、科研等特殊需要。

2. 伦敦黄金交易所

伦敦黄金市场历史悠久，其发展历史可追溯到300多年前。1804 年，伦敦取代荷兰阿姆斯特丹成为世界黄金交易的中心，1919 年伦敦金市正式成立，每天进行上午和下午的两次黄金定价。由五大金行定出当日的黄金市场价格，该价格一直影响纽约和香港的交易。市场黄金的供应者主要是南非。1982 年以前，伦敦黄金市场主要经营黄金现货交易。1982 年 4 月，伦敦期货黄金市场开业。目前，伦敦仍是世界上最大的黄金市场。

伦敦黄金市场的特点之一是交易制度比较特别。因为伦敦没有实际的交易场所，其交易是通过无形方式——各大金商的销售联络网完成。交易会员由具权威性的五大金商及一些公认有资格向五大金商购买黄金的公司或商店所组成，然后再由各个加工制造商、中小商店和公司等连锁组成。交易时由金商根据各自的买盘和卖盘，报出买价和卖价。

伦敦黄金市场交易的另一特点是灵活性很强。黄金的纯度、重量等都可以选择，若客户要求在较远的地区交售，金商也会报出运费及保费等，也可按客户要求报出期货价格。最通行的买卖伦敦金的方式是客户可无需现金交收，即可买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金现货，到期只需按约定利率支付利息即可，但此时客户不能获取实物黄金。这种黄金买卖方式，只是在会计账上进行数字游戏，直到客户进行了相反的操作平仓为止。

伦敦黄金市场特殊的交易体系也有若干不足。其一，由于各个金商报的价格都是实价，有时市场黄金价格比较混乱，连金商也不知道哪个价位的金价是合理的，只好停止报价，伦敦金的买卖便会停止；其二，伦敦市场的客户绝对保密，因此缺乏有效的黄金交易头寸的统计。

3. 纽约黄金交易所

纽约和芝加哥黄金市场是20世纪70年代中期发展起来的。主要原因是1977年后美元贬值，美国人（主要是以法人团体为主）为了套期保值和投资增值获利，使得黄金期货迅速发展起来。目前纽约商品交易所（COMEX）和芝加哥商品交易所（IMM）是世界最大的黄金期货交易中心。两大交易所对黄金现货市场的金价影响很大。

以纽约商品交易所（COMEX）为例，该交易所本身不参加期货的买卖，仅提供一个场所和设施，并制定一些法规，保证交易双方在公平和合理的前提下交易。该所对进行现货和期货交易的黄金的重量、成色、形状、价格波动的上下限、交易日期、交易时间等都有极为详尽和复杂的描述。

4. 苏黎世黄金交易所

苏黎世黄金市场，第二次世界大战后发展起来的国际黄金市场。由于瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖提供了一个既自由又保密的环境，加上瑞士与南非也有优惠协议，获得了80%的南非金，以及前苏联的黄金也聚集于此，使得瑞士不仅是世界上新增黄金的最大中转站，也是世界上最大的私人黄金的存储中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。

苏黎世黄金市场没有正式组织结构，由瑞士三大银行：瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行负责清算结账。三大银行不仅可为客户代行交易，而且黄金交易也是这三家银行本身的主要业务。苏黎世黄金总库（Zurich Gold Pool）建立在瑞士三大银行非正式协商的基础上，不受政府管辖，作为交易商的联合体与清算系统混合体在市场上起中介作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



苏黎世黄金市场无金价定盘制度，在每个交易日任一特定时间，根据供需状况议定当日交易金价，这一价格为苏黎世黄金官价。全日金价在此基础上的波动无涨停板限制。

5. 香港黄金交易所

香港黄金市场已有90多年的历史。其形成是以香港金银贸易场的成立为标志。1974年，香港政府撤销了对黄金进出口的管制，此后香港金市发展极快。由于香港黄金市场在时差上刚好填补了纽约、芝加哥市场收市和伦敦开市前的空当，可以连贯亚、欧、美，形成完整的世界黄金市场。其优越的地理条件引起了欧洲金商的注意，伦敦五大金商、瑞士三大银行等纷纷来港设立分公司。它们将在伦敦交收的黄金买卖活动带到香港，逐渐形成了一个无形的当地“伦敦金市场”，促使香港成为世界主要的黄金市场之一。

目前，香港黄金市场由三个市场组成：

（1）香港金银贸易市场，以华人资金商占优势，有固定买卖场所，主要交易的黄金规格为5个司马两一条的99标准金条，交易方式是公开喊价，现货交易。

（2）伦敦金市场，以国外资金商为主体，没有固定交易场所。

（3）黄金期货市场，是一个正规的市场，其性质与美国的纽约和芝加哥的商品期货交易所的黄金期货性质是一样的。交投方式正规，制度也比较健全，可弥补金银贸易场的不足。

6. 东京黄金市场

东京黄金市场于1982年成立，是日本政府正式批准的惟一黄金期货市场。会员绝大多数为日本的公司。黄金市场以每克日元叫价，交收标准金的成色为99.99%，重量为1公斤，每宗交易合约为1 000克。

7. 新加坡黄金所

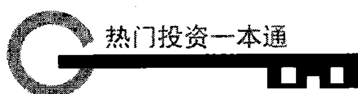
新加坡黄金所成立于1978年11月，目前时常经营黄金现货和2、4、6、8、10个月的5种期货合约，标准金为100盎司的99.99%纯金，设有停板限制。

8.1.7 国内黄金交易市场

1. 上海黄金交易所概述

上海黄金交易所是经国务院批准，由中国人民银行组建，在国家工商行政管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金.不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理总局登记注册的，不以营利为目的，实行自律性管理的法人。遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则组织黄金、白银、铂等贵金属交易。

2. 基本职能

（1）提供黄金、白银、铂等贵金属交易的场所、设施及相关服务。

（2）制定并实施黄金交易所的业务规则，规范交易行为。

（3）组织、监督黄金、白银、铂等贵金属交易、清算、交割和配送。

（4）设计交易合同、保证交易合同的履行。

（5）制定并实施风险管理制度，控制市场风险。

（6）生成合理价格，发布市场信息。

（7）监管会员交易业务，查处会员违反交易所有关规定的行为。

（8）监管指定仓库的黄金、白银、铂等贵金属业务。

（9）中国人民银行规定的其他职能。

3. 基本概况

（1）组织形式：黄金交易所实行会员制组织形式，会员由在中华人民共和国境内注册登记，从事黄金业务的金融机构、从事黄金、白银、铂等贵金属及其制品的生产、冶炼、加工、批发、进出口贸易的企业法人，并具有良好资信的单位组成。现有会员 128 家，分散在全国 26 个省、市、自治区；交易所会员依其业务范围分为金融类会员、综合类会员和自营会员。金融类会员可进行自营和代理业务及批准的其他业务，综合类会员可进行自营和代理业务，自营会员可进行自营业务。

目前会员中金融类 20 家、综合类 119 家、自营类 10 家。据初步统计，会员单位中年产金量约占全国的 75%；用金量占全国的 80%；冶炼能力占全国的 90%。

（2）交易方式：标准黄金、铂金交易通过交易所的集中竞价方式进行，实行价格优先、时间优先撮合成交。非标准品种通过询价等方式进行，实行自主报价、协商成交。会员可自行选择通过现场或远程方式进行交易。

（3）交易品种和价格：交易所主要实行标准化撮合交易方式。目前，交易的商品有黄金、白银、铂，交易标的必须符合交易所规定的标准。黄金有 Au99.95、Au99.99、Au50g 三个现货实盘交易品种和 Au（T+5）与延期交收两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个现货保证金交易品种；铂金有 Pt99.95 现货实盘交易品种和 Pt（T+5）现货保证金交易品种；白银准备挂牌延期交收合约。

（4）资金清算：中国银行、中国农业银行、中国工商银行和中国建设银行作为交易所指定的清算银行，实行集中、直接、净额的资金清算原则。

（5）储运交割：交易所实物交割实行“一户一码制”的交割原则，在全国35个城市设立47家指定仓库，金锭和金条由交易所统一调运配送。

（6）认定质检：交易所对于可提供标准金锭、金条企业的资格进行认定。并指定权威质检机构对交易产品质量进行监督，对质量纠纷进行检测和仲裁。

（7）税收：经财政部、国家税务总局批准，产金企业通过交易所销售标准黄金、铂金，免征增值税；用金企业通过交易所购买黄金、铂金，发生实物交割的，由税收机关按实际成交价格代开增值税专用发票。

（8）商业银行的作用：按照国际惯例和市场原则在供求发生变化的情况下进行调剂，参与市场交易、提供黄金抵押、租赁、代理和个人黄金买卖业务等金融服务，从而进一步活跃交易、促进流通。

（9）系统服务：上海黄金交易所将积极维护和保障会员在交易中的合法权益，以会员为本，为会员的发展提供全方位服务。包括：

①系统平台：上海黄金交易所的交易系统设计合理、技术先进、功能齐全，运行安全可靠、快捷，该系统可以满足未来的会员以及代理客户的黄金、白银、铂等贵金属交易需要。

②质量保证：交易所认定的可提供标准金锭企业对其提供产品的质量终身负责。

③资金安全：通过指定清算银行的全国网点进行资金清算，由交易所统一管理会员保证资金账户，确保资金的安全、方便、快捷。

④信息共享：可实时接收和查询黄金交易所的行情，国内外黄金等贵金属的交易行情、评论和相关报道。

8.1.8 全球黄金交易市场的交易模式

在各个成功的黄金市场中，为黄金交易提供服务的机构和场所其实各不相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同。具体划分起来，又可分为：没有固定交易场所的无形市场，以伦敦黄金市场和苏黎世黄金市场为代表，可称为欧式；有在商品交易所内进行黄金买卖业务的，以美国的纽约商品交易所（COMEX）和芝加哥商品交易所（IMM）为代表，可称为美式；有的黄金市场在专门的黄金交易所里进行交易，以香港金银业贸易场和新加坡黄金交易所为代表，可称为亚式。

1. 欧式黄金交易

这类黄金市场里的黄金交易没有一个固定的场所。在伦敦黄金市场，整个市场是由各大金商、下属公司之间的相互联系组成，通过金商与客户之间的电话、电传等进行交易；在苏黎世黄金市场，则由三大银行为客户代为买卖并负责结账清算。伦敦和苏黎世市场上的买家和卖家都是较为保密的，交易量也都难于真实估计。

2. 美式黄金交易

这类黄金市场实际上建立在典型的期货市场基础上，其交易类似于在该市场上进行交易的其他商品。期货交易所作为一个非赢利性机构，本身不参加交易，只是为交易提供场地、设备，同时制定有关法规，确保交易公平、公正地进行，对交易进行严格地监控。

3. 亚式黄金交易

这类黄金交易一般有专门的黄金交易场所，同时进行黄金的现货和期货交易。交易实行会员制，只有达到一定要求的公司和银行才可以成为会员，并对会员的数量配额有极为严格的控制。虽然进入交易场内的会员数量较少，但是信誉极高。以香港金银业贸易场为例：其场内会员交易采用公开叫价，口头拍板的形式来交易。由于场内的金商严守信用，鲜有违规之事发生。

实际上，以上各种交易所与金商、银行自行买卖或代客交易只是在具体的形式和操作上的不同，其运作的实质都是一样的，都是尽量满足世界不同黄金交易者的需要，为黄金交易提供便利。

8.1.9 影响黄金价格的因素

影响黄金价格的因素很多，包括国际政治、经济、汇市、欧美主要国家的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率和货币政策、各国央行对黄金储备的增减、黄金开采成本的升降、工业和饰品用金的增减等因素，个人投资者要想准确把握黄金价格的短期走势，难度是很高的。但是个人投资者还是可以参照黄金与美元、黄金与石油、黄金与股市之间的互动关系，商品市场的联动关系及黄金市场的季节性供求因素、国际基金的持仓情况等因素，对金价走势进行相对比较简单的判断和把握。

1. 黄金价格与美元的互动关系

由于国际金价用美元计价，黄金价格与美元走势的互动关系非常密切，通常呈现美元涨、黄金跌和美元跌、黄金涨的逆向互动关系。但在某些特殊时段尤其是黄金走势非常强或非常弱的时期，金价也会摆脱美元走势的影响。例如 2005 年第四季度，由于国际对冲基金普遍看好石油、贵金属等商品类投资品种，大资金纷纷介入，导致黄金价格与美元的互动关系一度失效，金价出现了独立的走势，投资者今后在分析黄金与美元走势时必须充分考虑这一因素。不过，在基本面、资金面和供求关系等因素均正常的情况下，黄金与美元的逆向互动关系仍是投资者判断金价走势的重要依据。例如 2007 年 5 月国际金价自 730 美元回落至 541 美元，引发金价大跌的主要原因之一就是市场当时预计美元会再次加息，美元会强劲反弹，大量资金从贵金属、有色金属等商品市场撤离，导致金价深幅调整。

2. 黄金价格与国际原油的互动关系

原油价格一直和黄金市场息息相关，其原因是黄金具有抵御通货膨胀的功能，而国际原油价格与通胀水平密切相关，因此，黄金价格与国际原油价格具有正向运行的互动关系。例如 2005 年第四季度，由于美国飓风的影响，导致国际原油价格大幅上涨，推动国际金价大幅上扬。

3. 黄金价格与国际商品市场的联动关系

由于中国、印度、俄罗斯、巴西“金砖四国”经济的持续崛起，对有色金属等商品的需求持续强劲，加上国际对冲基金的投机炒作，导致有色金属、贵金属等国际商品价格自 2001 年起持续强劲上扬，尤其是有色金属价格的高企已引发全球经济界的担忧，巴菲特、索罗斯等投资大师甚至认为目前商品市场价格已存在严重的泡沫。虽然与有色金属相比，黄金的上涨幅度明显偏低，但铜、铝等有色金属的大幅下跌已影响到黄金价格，这就是商品市场价格联动性的体现。投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资者在判断黄金价格走势时，必须密切关注国际商品市场尤其是有色金属价格的走势。

4. 黄金价格与国际重要股票市场的互动关系

国际黄金市场的发展历史表明，在通常情况下，黄金与股市也是逆向运行的，股市行情大幅上扬时，黄金价格往往是下跌的；反之亦然。但由于我国内地股市是相对封闭的，黄金价格的涨跌与内地股市行情并没有多大的关联度，而是与境外一些重要的股票市场（如纽约股票市场）有较强的关联度。

5. 黄金价格与黄金现货市场季节性供求因素的关系

供求关系是市场的基础，黄金价格与国际黄金现货市场的供求关系密切相关，黄金现货市场往往有比较强的季节性供求规律，上半年黄金现货消费相对处于淡季，近几年来金价一般在第二季度左右出现底部。从第三季度开始，受节日等因素的推动，黄金消费需求会逐渐增强，到年底的圣诞节，受欧美主要国家的消费影响，黄金现货需求会逐渐达到高峰，从而会使金价持续走高。

6. 黄金价格与国际基金持仓水平的关系

随着美国繁荣经济周期的终结，全球性货币信用危机促使众多机构投资者寻找合适的投资品种来对冲汇率不稳定的风险。在此背景下，以原油、贵金属为代表的商品市场吸引了众多机构资金的眼球，国际对冲基金纷纷介入黄金市场和其他商品市场。有关数据表明，目前全球对冲基金囤积在纽约黄金市场的资金一度高达200亿美元。可以说，近年来黄金价格的大幅上涨既是投资背景发生深刻变化的必然产物，也是国际对冲基金大肆炒作的结果，投资者在判断黄金价格走势时，必须密切关注国际基金持仓水平的动态变化。

8.1.10 通货膨胀与利率对黄金的影响

作为世界上惟一的非信用货币，黄金与纸币、存款等货币形式不同，其自身具有非常高的价值，而不像其他货币只是价值的代表，而其本身的价值微乎其微。在极端情况下，货币会等同于纸，但黄金在任何时候都不会失去其作为贵金属的价值。因此，可以说黄金可以作为价值永恒的代表。这一意义最明显的体现即是黄金在通货膨胀时代的投资价值——纸币等会因通胀而贬值，而黄金确不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会。以英国著名的裁缝街的西装为例，数百年来的价格都是五六盎司黄金的水准，这是黄金购买力历久不变的明证。而数百年前几十英镑可以买套西装，但现在只能买只袖子了。因此，在货币流动性泛滥，通胀横行的年代，黄金就会因其对抗通胀的特性而备受投资者青睐。

对金价有重要影响的是扣除通胀后的实际利率水平，扣除通货膨胀后的实际利率是持有黄金的机会成本，实际利率为负的时期，人们更愿意持有黄金。

实际利率＝名义利率－通货膨胀率。

图 8－1 为 1969～2003 年间，黄金价格与实际利率的对比图，从图中我们可以看出，在整个 70 年代，实际利率绝大部分时间低于 1%（图中红横线），同期金价走出了一个大爆发的牛市。而在 80 年代和 90 年代，大部分时间实际利率在 1% 以上，这期间金价则在连续 20 年的大熊市中艰难行进。另外在 2001～2003 年间，实际利率又低于 1% 水平，而这几年恰是金价大牛市的开端。

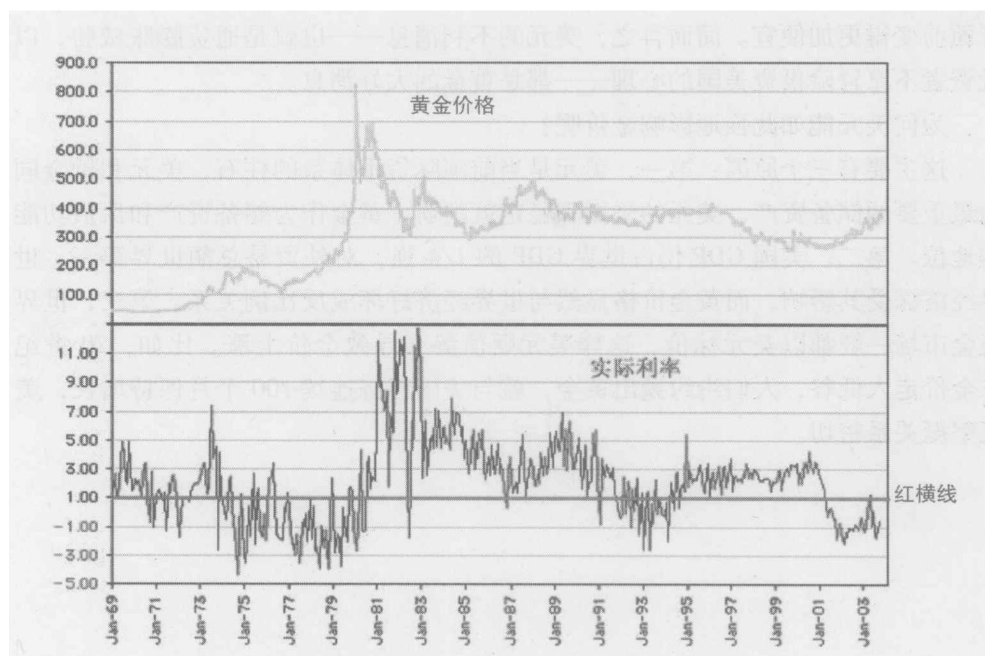


图 8－1 1969～2003 年黄金价格与实际利润的对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.1.11 黄金与美元的关系

第二次世界大战后建立起来的布雷顿森林体系规定：美元作为最主要的国际储备货币。美元直接与黄金挂钩，各国货币则与美元挂钩，并可按 35 美元 1 盎司的官价向美国兑换黄金。这就是我们俗称的“金本位制度”，也就是说，各国的货币都是以黄金为兑换根本的，但是后来由于欧洲和日本的复兴，各国都大量使用美元套购黄金，导致该体系崩溃，最终 IMF（国际货币基金组织）放弃了这一制度。

“美元连创新低，黄金连创新高”，这句话可算得上近几个月汇市的金科玉律。

这种关系是黄金市场在美元价值波动面前的典型表现。原因很简单，全球黄金现货及期货价格都是用美元来标价的。因此，美元走软会让黄金在非美国投资者面前变得更加便宜。简而言之，美元的不利消息——也就是通货膨胀威胁，以投资者不愿冒险投资美国的心理——都是黄金的大好消息。

为何美元能如此强地影响金价呢？

这主要有三个原因：第一，美元是当前国际货币体系的柱石，美元和黄金同为最重要的储备资产，美元的坚挺和稳定就削弱了黄金作为储备资产和保值功能的地位。第二，美国 GDP 仍占世界 GDP 的 1/4 强，对外贸易总额世界第一，世界经济深受其影响，而黄金价格显然与世界经济好坏成反比例关系。第三，世界黄金市场一般都以美元标价，这样美元贬值势必导致金价上涨。比如，20 世纪末金价走入低谷，人们纷纷抛出黄金，就与美国经济连续 100 个月保持增长，美元坚挺关系密切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.2 黄金投资实用技巧

8.2.1 黄金投资分析

1. 长期向好

随着国际金价上涨，个人炒金渐成投资理财“新宠”，各家银行纷纷将其产品升级换代：工行“金行家”打通了与金交所的交易通道；建行率先推出了国内首个可回购的实物黄金产品“龙鼎金”；农行在2005年推出招远金后，近日又开始代理销售高赛尔金条。

中行则继续为其国内首推的纸黄金产品“黄金宝”造势，并且推出了吸引人气的纸黄金交易大赛，比赛仅进行一个月，交易量与交易笔数就比2005年同期增加了4倍多。

不少目光敏锐的投资者运用这些渠道，获得了不菲的收益。看好黄金未来行情者不在少数。世界黄金协会中国区总经理王立新指出，“在亚洲，尤其是中国和印度，对于黄金首饰的需求依然在大幅增加，2005年这些地区对黄金首饰的需求增长率已经超过了18%。与此同时，各国对投资类实物黄金的需求也在逐年激增。目前每年黄金需求量要比生产量超出大约300～500吨”。

工行某交易员进一步分析说，“在黄金供给基本保持稳定，而黄金需求呈上升趋势的情况下，金价仍有维持高位的可能”。他还表示，“美元贬值、恐怖袭击和油价上涨等因素将进一步加剧市场对黄金的需求，因而国际金价继续上涨应该是大势所趋。”

中行某交易员则从技术角度给出了判断。他表示，“由于国际金价以美元为标的，因此，在95%的情况下，美元市场与黄金市场呈反向运行，即美元上涨，金价就会下跌；美元下跌，金价就会上涨”。当前，美国不断扩大的贸易逆差和经常账赤字，使美元的长期走势依然看跌，黄金投资面临前所未有的机遇。“国外研究机构预测，金价在2010年时可能超过1 000美元。也有专家认为，可能不用等到2010年，目标价位就能实现。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 优势众多

除了涨势可期外，黄金投资另有众多优点值得重视。与股票投资相比，黄金投资几乎不存在“暗箱操作”的情况，各种与黄金相关的信息，比如美国经济数据、国际原油价格波动、各国央行态度、突发性事件等都是公开透明的，投资者可以根据公开信息做出判断。

另据了解，与其他投资产品比较，黄金投资的优势还体现在以下几方面：①税收优势。黄金投资可以说是世界上税务负担最轻的投资项目。②产权转移便利。让渡人向受让人转移产权时无须经过复杂繁琐的产权过户手续，缴纳大笔过户税。如果是遗产，则无须交纳大笔遗产税及律师费。③抗通胀能力突出。近几十年来，全球通货膨胀愈演愈烈，导致各国货币大量缩水，而黄金价格则会随通货膨胀相应上涨。

3. 风险犹存

尽管如此，黄金投资也并非万无一失，某资深市场人士表示，目前国内对于实物黄金投资存在炒作的形态，交易价格经常远远高于实际市场中的价格。比如，2003 年的“羊年贺岁”金条，江浙一带疯狂爆炒，在当时黄金现货价格只有 90 元/克的时候，每克售出价甚至超过百元，而当年“羊年贺岁”的平均回收价格是 92 元，扣除手续费、损耗量、加工费、回购等费用，不少购买金条者抛出后难以获利，甚至亏本。

世界黄金协会中国区总经理王立新认为，“黄金投资风险主要包括黄金价格波动的风险和黄金丢失的风险，其中尤以前者为甚”。受国际上各种政治、经济因素及突发事件的影响，金价经常处于剧烈波动之中。2006 年 1 月 19 日，半岛电视台播出一段录像。在录像中，基地组织头目本·拉登再次现身，并声称基地组织正在准备大规模针对美国的袭击。此消息一经发布，国际金价立即应声而起。截至 2 月 2 日，纽约商品交易所期金价格达到 579.5 美元/盎司，创下自 1981 年以来的历史新高，同时，现货黄金也达到 25 年来的最高位 574.6 美元/盎司。

更有甚者，某知名黄金分析师认为，目前黄金价格疯涨真正的原因，是基金在拉抬价格。由于我国同美国等西方黄金市场有着时差的关系，基金就利用这一点，在许多散户白天购买黄金，价格上去以后，晚上突然打压价格，等第二天开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市以后，投资者发现价格已经下跌，于是开始抛售自己手中黄金时，基金就开始在低价位大量买入，然后再拉抬价格，从而获利。

对比国际资本市场每天上万亿美元的游资，黄金市场始终还是个小市场。全球所有的黄金存量（官方和民间）总共只有价值大约 3 000 多亿美元的黄金。如果说，游资踏入油市好比“大象脚踏入洗脸盆”，那么金市更是如此。

4. 中长线为宜

目前，黄金投资者可细分成三类：黄金窖藏者、黄金投资者和黄金投机者。其中黄金窖藏者购买黄金用于资产保值，投资周期长，对金价不敏感，主要包括各国央行和普通民众，其投资有时候会长达几十年；黄金投资者购买黄金是为了降低投资风险和增加生活的安全性，主要由基金、产金者和用金者构成；黄金投机者，利用金价波动，短期内买入和卖出赚取其中的差价，他们对金价波动十分重视。

据有关报道，目前黄金投资者占国际黄金交易总额的 78%，黄金投机者仅占黄金交易总额的 20%。黄金良好的流通性和稳定性，使黄金投资具有难以替代的规避金融风险的特质。因此，黄金作为投资盈利增值的手段，更适宜做中长线投资。而对于短线投机，由于黄金没有盈利的天然优势，金价虽然有波动，但和其他的投资方式相比，其变化的幅度要小得多，盈利的空间也相当有限。

理财专家建议：投资者进行任何一种投资，首先应该搞清楚自己的目的是什么。如果是把黄金当做保值增值的工具，那么首先应该选择实金，如金币，金条等。其中，熊猫普制金币是国内外最为普遍的实金投资品种；而由中国金币总公司推出的贺岁金条，从羊年开始，也已逐渐形成了系列。当初羊年贺岁金条的售价仅为每克 98 ~ 101 元，无论是当初金价波动，还是现在金价上涨，回购的数量都不多，显示出人们对其后市依然看好。

理财专家表示，对于稳健型的投资者来说，在目前黄金市场出现大幅波动的情况下，可以选择实金品种进行投资。这样既可以拥有黄金实物，又不会为较大的市场价格波动所困扰；对于进取型的投资者，特别是有外汇投资经验的人来说，选择纸金投资，则可以利用震荡行情进行“高抛低吸”。

从目前世界各国“实金”投资的惯例来看，普制金币无疑是最为主要的品种。它是世界黄金非货币化以后，黄金在货币领域存在的一种重要形式，是专门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用于黄金投资的法定货币。与制作金条金块和金首饰不同，制作普制金币对黄金原材料的要求相当高，提炼纯度也非常高。因此，实金投资首选一定是普制金币。我国的熊猫普制金币从1982年开始发行。2001年，中国人民银行还根据实际情况调高了金币的面额，并公布了当年的发行量。同时，对于权威机构制作的金条等，只要升水率不高也可以进行考虑。

一般来说，实金投资适合长线投资者，投资者必须具备战略性眼光，不管其价格如何变化，不急于变现，不急于盈利，而是长期持有，主要是作为保值和应急之用。至于纸金投资，则应该在看清大势后进行中线投资，逢低价买入，逢高价卖出，赚取差价。

此外，专家还建议，由于黄金能够抵御传统投资产品和本币贬值的风险，起到分散风险的作用，因此，应当将个人总资产中适当的比例用于黄金的中长线投资。

黄金投资并不是一种最佳的增值工具，但是最重要的是保值功能。在个人资产投资组合中，黄金投资比例安排在10%～20%左右比较合适。

8.2.2 黄金市场操作必读

1. 用理财预算，切记勿用生活必需资金为资本

在黄金投资市场上，保证金交易者首先要切记勿用自己的生活资金作为交易资本，资金压力过大会误导投资者的投资策略，徒增交易风险，而导致更大的错误。而每次的投资资金最好是投资者闲散资金的1/3，等做成功了以后，可以逐步增加。而当投资者的赢利超过刚开始投入的本金，有盈余时，最好把本金抽回，利用盈余的资金去做。

2. 运用模拟账户，学习保证金交易

初学者要耐心学习，循序渐进，勿急于开立真实交易账户。不要与其他人比较，因为每个人所需的学习时间不同，获得的心得也不同。在模拟交易的学习过程中，投资者的主要目标是发展出个人的操作策略与形态，当投资者的获利几率日益提高，每月获利额逐渐提升，表示投资者可开立真实交易账户进行保证金交易了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 保证金交易不能只靠运气

保证金交易不同纸黄金交易，保证金交易可以在下跌过程中逐步建仓（指在上升的大行情中），当投资者频频获利时，千万不要大意，一定要制定好每次操作的交易计划，做好技术分析，把握进出点，如果你在一笔交易中亏损 2 000 美元，在另一笔交易中获利 3 000 美元，虽然你的账户总额是增加的一种状况，但千万不要自以为是，这可能只是运气好或是冒险地以最大交易口数的交易量取胜而已，投资者需要谨慎操作，适时调整操作策略。

4. 交易不易过度频繁

一般情况下，不要在上下 2 ~ 3 元的范围内进行交易，除非自己已经成为一名短线高手，最好在一个支撑位上扎或者一个阻力位上沽，范围最少要 5 元以上；也不要在亏损后急于翻本，应该冷静下来，仔细分析，然后再战。面对亏损的情形，切记勿急于开立反向的新仓位欲图翻身，这往往只会使情况变的更糟。只有在你认为原来的预测及决定完全错误的情况之下，才可以尽快了结亏损的仓位再开一个反向的新仓位。切记不要情绪化，宁可错过机会，绝不冒险做错！

5. 勿逆势操作

在一个上升浪中只可以做多，同样在一个下降浪中只可以做空，甚至只要行情没有出现大的反转，切记勿逆势操作！不以一次几元的回调而感到惋惜，只需在回调的支撑位上伏击便可。市场不会因人的意志为转移，市场只会是按市场的规律延伸。

6. 严格止损减低风险

在投资者做交易的同时应确立可容忍的亏损范围，善用止损交易，才不至于出现巨额亏损，亏损范围依账户资金情形，最好设定在账户总额 3% ~10%，在亏损金额已达自己的容忍限度，不要找寻借口，试图孤注一掷地去等待行情回转，应立即平仓，即使 5 分钟后行情真的回转，不要惋惜，因为投资者已除去行情继续转坏，损失无限扩大的风险。投资者必须拟定交易策略，切记是投资者去控制交易，而不是让交易控制了投资者，自己伤害自己。

应以账户金额衡量交易量，勿过度交易。交易范围须控制在一定范围内，除非投资者能确定目前的走势对自身有利，可以 50%，否则交易不要超过总投人的 30%；如果账户金额有 30 000 美元，交易口数就不宜超过 1 口。依据这个规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



则，可有效地控制风险，一次交易过多的口数是不明智的做法，很容易产生失控性的亏损，永远把保证资金的安全性放在第一位！

7. 学会彻底执行交易策略，勿找借口推翻原有的决定

交易最大致命伤是，当投资者（在损失已扩大至所投资金的30%）损失的时候，舍不得认赔平仓，想着行情还有可能一下子就会回转。当投资者持续有这个念头时，就不会有心去结束这个损失继续扩大的仓位，而只会失去理智地等待着行情回转。市场变化是无情的，不会因为任何人的痴心等待而回转行情。当损失超过50%或更多时，最终交易人将会被迫平仓，甚至3倍以至于暴仓，交易人不只损失了金钱也损失了魄力，他们会让自己失去信心及决定，这个错误产生的原因很简单——“贪”。损失20%不会让投资者失去补回损失的机会，而且有可能下次的交易能获利更多，但是在一两笔交易中损失一个仓位，投资者彻底毁了赚更多钱的机会，这笔损失难以补平。为了避免这个致命性错误的产生，必须记住一个简单的规则——不要让风险超过原已设定的可容忍范围，一旦损失已至原设定的限度，不要犹豫，立即平仓。

8. 交易资金要充足

账户金额越少，交易风险越大，因此要避免让交易账户仅有做一手的金额，做一手的账户金额是不容许犯下一个错误的，但是，即使经验丰富的保证金交易人也有判断错误的时候。

9. 错误难免，要记取教训，切勿重蹈覆辙

错误及损失的产生在所难免，不要轻易责备自己，更重要的是从中汲取教训，避免再犯同样的错误，投资者越快学会接受损失，吸取教训，获利的日子就越快来临。另外，还要学会控制情绪，不要因赚了8 000美元而雀跃不已，也不用因损失了2 000美元而想撞墙。交易中，个人情绪越少，就越能看清市场的情况并做出正确的决定。要以冷静的心态面对得失，要了解交易人不是从获利中学习，而是从损失中成长，当了解每一次损失的原因时，即表示自身又向获利之途迈进了一步，因为投资者已找到正确的方向。

10. 你是自己最大的敌人

投资人最大的敌人是自己：贪婪、急躁、失控的情绪、没有防备心、过度自我等等，很容易让投资者忽略市场走势，进而导致错误的交易决定。不要单纯为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




了很久没有进场交易或是无聊而进行交易，这里没有一定的标准规定必需于某一期间内交易多少量，即使你在 2 ~ 3 天内仅开立一个仓位，但是这笔交易获利了1 000美元 ~ 3 000美元就表示自己的决策是正确的，并无任何不妥。

11. 记录决定交易的因素

每日详细记录决定交易的因素，当时是否有什么事件消息或是技术指标使自己做了交易决定，做了交易后再加以分析并记录盈亏结果。如果是个获利的交易结果，表示你的分析正确，当相似或同样的因素再次出现时，投资者所做的交易记录将有助其迅速做出正确的交易决定；当然亏损的交易记录可让投资者避免再次犯同样的错误。投资者无法将所有交易经验全部记在脑海中，所以这个记录有助于提升投资者的交易技巧及找出错误何在。

12. 参考他人经验与意见

交易决定应以投资者自身对市场的分析和技术图形及感觉为基础，再参考他人意见。如果你的分析结果与他人相同，那很好；如果不同，那也不用太紧张。如果分析结果真的相差太悬殊，而投资者开始怀疑自己的分析，此时最好不要进行真实交易，仅以模拟账户来进行。如果投资者对自己的决定很有信心，不要犹豫，做了就是，多项预测终会有对的一个，如果投资者的预测错误，那么就要找出错误所在。

13. 止盈和止损同样重要

要记住市场古老通则：亏损部位要尽快终止，获利部位能持有多久就放多久。另一重要守则是不要让亏损发生在原已获利的部位上，面对市场突如其来的反转走势，与其平仓于没有获利的情形，也不要让原已获利的仓位变成亏损的情形。具体做法是随着价格的上扬（或下降）逐步提高（或降低）投资的止损（盈）位置，不要一厢情愿地认为会无限的涨下去，坚决不要把已经获利的单子做成亏损。

14. 切勿有急于翻身的交易心态

面对亏损的情形，切记勿急于开立反向的新仓位欲图翻身，这往往只会使情况变得更为糟糕。只有在投资者认为原来的预测及决定完全错误的情况之下，才可以尽快了结亏损的仓位再开一个反向的新仓位。不要跟市场变化玩猜谜的游戏，错失交易机会，总比产生亏损来得好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15. 循序渐进，以谨慎的态度学习保证金交易

缺乏谨慎的心态与操作技巧，用赌博式的高风险交易手法，只会给投资者带来损失。

16. 操作尽量避开价格变动频繁难以预测的时段

初学者进行交易应避开价格上下变动频繁时段，如纽约刚开盘的时候，此时价格较无脉络可循，难以预测；应该等到上下浮动完成有了方向的时候再进入，除非你有十足的把握，如果交易初期投资者在这种时段进行交易，只会影响其自身的交易信心。

17. 耐心学习，勤能补拙

学习保证金操作有多种途径可循，投资者可以每天看看相关评论，了解有关黄金的各种信息，认真分析黄金的走势。

8.2.3 新人黄金投资策略

1. 开户门槛：只需 3 000 ~ 20 000 元

机构投资者如果炒黄金，可带好营业执照、机构代码证、法定代表人身份证复印件和交易执行人身份证复印件，即可在黄金市场开户，获得一个席位，从事黄金等贵金属的交易。

普通散户如果炒白银，只需 3 000 元保证金，炒黄金则需要 2 万 ~ 3 万元保证金，和当地黄金市场签一个协议，租赁一个席位，就可以炒黄金了。

2. 交易时间：早中晚三个时段

炒黄金的交易时间比较特殊，黄金的交易时间是每周一至周五（国家法定节假日、周五晚除外），不过，每天的交易时间分 3 个时段，即上午10：00 ~ 11：30，下午13：30 ~ 15：30，晚上21：00 ~ 02：30。

3. 交易品种：多个产品供选择

当前，黄金市场一般会有 10 个交易品种，即 1 号金、2 号金、金条、黄金现货延期交易和白银现货延期交易等。

所谓黄金现货延期交易，即前面提到的准黄金期货，即以小博大，1 万元可当 10 万元用，投资者在 100 元/克时用 15% 的首期款买入黄金，5 天后假设黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格已升至120元/克，这期间，投资者可赚取价格差额，当然，如果黄金价格下跌，可继续延期交收或通过减仓的办法，达到保值目的。

4. 炒金同样有风险

投资者炒黄金时，可把赚取的现金换成金条，只要在黄金市场开具相关凭证，再到指定银行领取即可。黄金投资专家认为，由于炒黄金可以换成实物，因此，相比较其他的投资渠道，黄金不失为一种保值避险类理财工具。但既是投资理财工具，就有一定风险。也有黄金投资专家认为，黄金价格短期变动不剧烈，而交易费用不低，炒黄金赚钱不易，一般宜买后长期持有，不宜频繁买卖。

5. 投资黄金的几种方式

不同品种的黄金理财工具，其风险、收益比是不同的。投资黄金主要分为实物交割的实金买卖和非实物交割的黄金凭证式买卖两种类型。

投资实物黄金：要支付保管费和检验费等，成本略高。

（1）途径一：有纪念性质的金条金块，有些类似文物或纪念品，溢价幅度比较高。

（2）途径二：加工费用低廉的金条和金块，可享受较好的变现性。

（3）途径三：投资纯金币的选择余地较大，兑现方便，但保管难度大。也可以投资在二级市场溢价通常较高的金银纪念币等。

（4）途径四：个人亦可选择投资金饰品，但金饰品加上征税、制造商、批发零售商的利润，价格要超出金价许多。而且金饰品在使用中会产生磨损，从而消耗价值。

黄金凭证式买卖即俗称的“纸黄金”，其交易形式类似于股票、期货这类虚拟价值的理财工具，炒金者须明确交易时间、交易方式和交易细则。

8.2.4 个人黄金投资策略

随着各家银行相继推出各类黄金业务，越来越多的市民开始对“炒金”跃跃欲试。但真要一试身手，不禁又产生了这样的疑问：现在市场上究竟有多少黄金产品可以购买？要不要买？买什么？如何买？故而，投资者需要及早掌握黄金投资知识，目的就是要彻底揭开“炒金”的神秘面纱，让投资者在令人眼花缭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乱的市场中，看得清楚、想得明白、自己做主。

1. 知己知彼对号入座

目前，银行提供的黄金业务大致分为两种："实物黄金业务"和"纸黄金业务"。实物黄金业务其投资保值的特性较强，是追求黄金保值人士的首选，适合有长期投资、收藏和馈赠需求的投资者。以中行为例，该行的实物黄金业务分为自有品牌实体黄金业务和代理销售实体黄金业务。作为北京 2008 奥运会银行业合作伙伴，前不久该行就推出了一系列以奥运为主题的实物黄金产品，市场反应相当热烈。

"纸黄金"业务是指投资者在账面上买进卖出黄金赚取差价获利的投资方式。即使是没有尝试过任何黄金或外汇交易的人，入门也相对容易。只要掌握一些交易技巧并关注市场进展，就能有所收获。例如，中行上海市分行于 2003 年 11 月推出的"黄金宝"就属于纸黄金业务。投资者可根据"黄金宝"牌价，通过柜面、电话银行、网上银行及自助理财终端，直接买进或卖出纸黄金。与实金相比，纸黄金全过程不发生实物金提取和交收的二次清算交割行为，从而避免了黄金交易中的成色鉴定、重量检测等手续，省略了黄金实物交割的操作过程，对于有"炒金"意愿的投资者来说，纸黄金的交易更为简单便利，获利空间更大。

与黄金挂钩型外汇理财产品是又一项新型投资工具。其收益与国际黄金价格挂钩，投资期内黄金价格波动越小，投资者的收益率越高。适合投资风格较为稳健，并且有外汇理财需求，同时又对近期金价走势有所判断的投资者。还是以中行上海市分行为例，该行推出了新一期的汇聚宝，其中"美元金易求金"的产品收益就与国际金价挂钩。假设在投资期内的某一天，当每盎司黄金价格处于 415 ~ 450 美元之间时，那么当天客户就有年率 5% 的收益。

2. 货比三家运筹帷幄

随着中、农、工、建四大银行相继拿到黄金执照并纷纷推出花样多变的黄金产品参与竞争，有关专家建议投资者不妨货比三家，在选择产品时可以参考这样一些因素。

报价方式：目前已经开办黄金业务的银行在报价上一般采用两种方式：按国内金价报价和按国际金价报价。前者是参照交易所黄金价格、市场供求情况及国际黄金市场波动情况等多种因素，再加上银行单边佣金，确定买卖双边报价的；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而按国际金价报价，银行中间价就是国际金价折合成人民币的价格，银行在此基础上加单边佣金形成报价。采取国际金价报价方式的优势在于，投资者能 24 小时全天候地在互联网或其他媒体上直接查询到国际金价及走势，获得报价信息的渠道更有保障。中行采用的就是按国际金价报价的方式。

操作方式：办理纸黄金业务的手续并不复杂。以中行上海市分行为例，投资者只需持本人身份证到银行柜面开立活期一本通（长城电子借记卡），就能按照牌价直接进行纸黄金买卖了。到目前为止，中行上海市分行的“黄金宝”业务已经实现了电话银行、网上银行和自助终端交易功能。通过电话银行和网上银行，投资者还可以选择“挂篮子”方式设定预约价格买入或者抛出。

3. 调整心态静观风云

虽然投资纸黄金被视为投资者进入国际黄金市场的最直接途径，使投资者无需持有真实黄金，只凭一纸账户就可自由进行黄金交易，但投资者也不能完全无视风险的存在。由于目前开办黄金业务的银行都收取 0.5 元/克的单边佣金，投资者在买卖黄金时应该计算好投资成本，只有当黄金价格上涨了 1 元/克时才有利润出现。投资者切忌盲目跟随市场波动频繁进出，否则不光承担市场风险，单黄金来回买卖的手续费也是一笔不小的开支。据业内人士分析，尽管当前黄金价格比较高，但利用黄金冲高回落的时机，在价位支撑点的时候介入，还是会有获利的机会。

8.2.5　黄金投资赚钱技巧

1. 黄金投资赢钱的技巧

（1）技巧一：组合投资。

黄金价格通常与多数投资品种呈反向运行。在资产组合中加入适当比例的黄金，可以最大限度地分散风险，有效抵御资产大幅缩水，甚至可令资产增值。因为诸如现金、房产、证券等大部分资产价格与黄金价格背道而驰。

投资专家推荐投资金额较大的投资者可选择资产组合为：现金 + 国债 + 房产 + 黄金。在该组合中，黄金的比例占 10% ~20% 。从 2006 年初起，境外许多基金纷纷调高了黄金在组合中所占的比例，如英国的一家战略基金将黄金的比例由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10%调高到40%。但投资专家要提醒投资者，资产组合及比例因时制宜、因人制宜，可以根据自身的资产状况适当地增减。当金融系统的风险（如坏账、房地产泡沫、通货膨胀）增加时，应该调高黄金的投资比例；当局部战争的气氛渐浓时，也应提高黄金的投资比例。

（2）技巧二：考虑汇率。

在本国货币升值时，人们可以在外国购买到较为便宜的黄金货品，因为黄金在国内价格不动或者下跌，并不表示黄金本身的价值就会相应地下跌，而有可能是本地货币与外国货币汇率变化的结果。因此，投资黄金需具备一定的外汇知识，否则不要大量地投资黄金。

（3）技巧三：买涨不买跌。

黄金买卖和股票、外汇交易一样，都要遵守这个原则。在价格上升过程中，每一刻的购入行为都应该说是正确的，惟有一点不应该购入，就是金价上升到最顶端而转势之时。这个理论主要是提醒投资者，在进行黄金买卖时，不应片面看重价格水平，而忽略了金价是处于“大熊”还是“大牛”的趋势。实际上，金价正处于牛市的初级阶段。2006年12月金价创出16年新高456美元/盎司。对此，常人通常会有“高处不胜寒”的感觉，但殊不知犯了一个大错：投资市场切忌猜顶猜底。

（4）技巧四：顺势而为，分批买入。

趋势是最好的朋友，在确定行情性质的前提下，顺势而为。在2007年牛市中一共发生了三次中级调整，每次中级调整幅度依次为69美元、60美元和47美元，平均调整幅度为58美元，调整周期比较有规律，峰顶之间约为46~47周；短线调整的幅度约20~25美元。除非能够确认中级调整来临，否则不可轻易反向做空。从策略上讲，应该沿着大牛市的上升趋势操作，即朝着一个方向操作，坚持在回调中买入。由于最低点可遇而不可求，所以要分批买入，待涨抛出，再等待下一个买入机会。

2. 黄金走势与其他元素的联系

不同时期影响黄金价格的主要因素有所不同。未来黄金市场仍将受到三方面因素的影响：美国经济和美元汇率、原油价格和国际恐怖主义。

（1）金价与美元的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金与美元在大部分时间内呈负相关。黄金与美元呈负相关的机制是，国际黄金现货及期货都是以美元标价，美元贬值使黄金变得相对便宜，从而刺激购买增加，黄金价格上涨。

（2）金价与原油的关系。

黄金与原油的关系为间接关系，传导机理是：油价波动影响世界经济尤其是美国经济，因为美国经济总量和原油消费量均列世界第一；美国经济走势影响美国资产质量从而引起美元升跌；美元的升跌对金价的升跌发挥重要影响。

（3）金价与黄金供需的关系。

在分析普通商品价格趋势的时候，我们都会分析供需关系。若供大于需，价格有下跌的要求；若供需有缺口，价格将会上扬。但是黄金是特殊商品，甚至可以直接将黄金视为货币（实际上黄金是继美元、欧元、英镑、日元之后国际第五大结算货币），因而不宜用分析供需的手段去分析其价格走势。人类发现黄金以来，共提取了 14 万吨黄金，即地表黄金。14 万吨地表黄金在 6 000 年黄金史中消耗量微乎其微，仅限于社会进入电子化后极少量的黄金被用于触点或需要保持高稳定性的精密部件上。而普通商品如粮食、有色金属、黑色金属等被消耗后绝大部分不可回收利用。有鉴于此，金价与供需的关系应该与普通商品价格与供需的关系颠倒过来，即：价格调节供需，而不是供需调节价格。

8.2.6 三种实用黄金投资策略

1. 实物金：可以长期资产配置

广义上的实物金可分为纪念性和装饰性实物金，以及投资性实物金。

所谓纪念性和装饰性的实物金，前者包括纪念类金条与金币，如“奥运金条”、“贺岁金条”和“熊猫金币”；后者则是指各类黄金首饰制品，其不具有真正意义上的黄金投资性质，是因为其价格并不完全取决于金价的波动，影响其价格的因素还有收藏价值和艺术价值等。

同时因为其加工成本带来的较高溢价以及回购不便而导致的流动性欠佳，投资者购买此类实物金并不能充分享受金价上涨带来的收益。

从目前国内黄金市场的投资品种看，以高赛尔金银有限公司的“高赛尔金”、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国建设银行的“龙鼎金”、中金黄金的“中国黄金投资金条”为代表，品种日渐丰富多样，交易成本也逐渐减少，正成为老百姓投资黄金市场的一大选择。

投资专家建议：由于实物金条交易成本高，交易手续不便捷，是适合作为长线投资的品种。推荐策略是买入并长期持有，或定额定投。实物金条的长线投资策略适合多数的普通投资者，无须多少专业知识和投入过多的时间精力。

2. 纸黄金：适合中短线交易

纸黄金是指黄金的纸上交易，投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，而不涉及实物金的提取。盈利模式即通过低买高卖，获取差价利润。相对实物金，其交易更为方便快捷，交易成本也相对较低，适合专业投资者进行中短线的操作。目前国内已有 3 家银行开办纸黄金业务——中国银行的黄金宝，工商银行的金行家，建设银行的账户金。

投资专家建议：纸黄金交易便捷，交易方式多样，且交易成本远较实物黄金要低，可以作为中短线交易的品种，适合具有一定专业能力的投资者。

3. 黄金期权：金价下跌也能赚钱

与以往传统的“纸黄金”相比，中行推出的“黄金期权”让投资者从金价涨落双向操作中均可获得收益。买卖纸黄金只有在金价上涨时才能获利，在金价下跌时投资者却只能望洋兴叹，而黄金期权交易却可以为投资者提供做空黄金的工具，投资者在黄金价格下跌时仍有获利机会。

黄金期权包括买入和卖出期权两种，客户买入黄金期权就是“期金宝”业务。举例说明，某投资者在 2006 年 10 月 24 日买入一笔黄金看涨期权（期金宝），协定价格为 585 美元，期权面值 100 盎司，期限 1 个月，所报期权开仓价 20 美元/盎司计算，投资者付出期权费为 20 × 100 = 2 000 美元。

（1）假设一：到了 11 月 24 日，期权到期，黄金价格涨到了 638 美元，表明投资者看对方向，银行替其执行该期权，客户的收益为 100 × （638 − 585） = 5 300 美元，投资者的净收益为 5 300 − 2 000 = 3 300 美元。

（2）假设二：如果在 11 月 24 日期权到期，黄金价格下跌到 585 美元以下，表明投资者看错黄金上涨方向，投资者的期权将无法执行，其全部损失为付出的期权费 2 000 美元。但与实盘黄金买卖相比，损失有限地被锁定，并且不会把所有的本金套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）假设三：又如在11月9日，黄金价格涨到了633美元，但是投资者预期黄金价格在期权到期日（11月24日）前不会再涨了，这时投资者可以选择将该期权反向卖回银行，锁定利润，如银行报出平仓价30美元/盎司，则投资者的净收益为(30－20)×100＝1 000美元。

此外，期权还可与纸黄金做组合以稳定投资收益。比如，客户手中有50盎司黄金，当时买入的成本价为640美元/盎司，当金价涨到650美元/盎司时，如果客户判断金价此时有回调要求，650美元/盎司为短期小高点，但从中长期看还会上涨，想继续持有黄金。这时，他可以买入看跌期权，同手中的黄金做组合。如果以后金价果真下跌，可以赚取期权费；如果金价上升，仅损失期权费用，但手中的黄金可以获利。

另外，黄金投资专家建议广大投资者，由于黄金期权是一个衍生产品，且在国内市场也是刚刚推出，加之目前国际黄金市场波动加大，虽然个人黄金期权业务是作为规避此类风险的工具出现的，但黄金期权买卖投资战术相对复杂，需要投资者对市场行情充分了解，才能做出价格走势的判断。

8.2.7 灵活应对黄金投资手续费

相比之下，炒实物金的成本肯定要高于纸黄金，因为纸黄金只是“账户金”，可以省去实物金的存储、运输和成色鉴定等繁琐的步骤和相关费用。

以高赛尔金条为例，其目前的加工费为：每盎司为人民币109元。如果折合成克（1盎司＝31.1035克）来计算，投资者根据每日公布的高赛尔标准金条报价，再加上3.5元/克的加工流通费用即是买入价，而其回购的价格则采取高于高赛尔标准金条报买价2元/克的价格。实际一买一卖手续费是每克1.5元，也就是说，必须确保回购价高于买入价1.5元/克，投资者才能不亏本；而建行的龙鼎金目前每克约高于上海金交所报价的12元，这12元包括了所有的加工价格以及销售成本；兴业的标准金条每次收取交易金额的2‰，其余基本不产生费用。

炒纸黄金，银行收取手续费是以差价的形式收取的，如果当日金价买入价147元/克，卖出价146元/克，相差的1元就是银行在买、卖过程中各收取了0.5元/克单边差价的结果。目前三家开展纸黄金业务的银行在收取手续费上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还是略微有所不同的。

目前建行收取的单边差价为0.5元/克；工行收取的是0.4元/克的单边差价；2007年初中行则针对不同档次金额的交易提供了分段价差优惠：单笔交易量在200克以下的，单边差价为0.5元/克；单笔交易量在200～2 000克，单边差价0.45元/克；单笔交易量在2 000克以上，单边差价0.4元/克。

可见，如果交易量比较大的投资者，中行、工行都是不错的选择；而对于小资金炒金的投资者来说，则可以选择工行。

8.2.8 巧辨黄金真伪

人们在社会上最常见的黄金中，生金有砂金；熟金中有清色金；清色金中以各式金饰口、金条、金器皿为主。鉴定这些黄金真伪的一般方法是用硝酸测之，如无反应则大都是黄金，但也有如白金（铂）和少数贵稀金属也不怕硝酸的，但人们不常接触这类金属。

砂金中的掺假手段很多，主要有：

(1) 黄铜镀金类、掺铜末和掺黄铁矿的砂金。

(2) 银镀金类的掺银末的砂金。

(3) 掺炉缸末的砂金。

一般第一类掺假的砂金，只要用急火烧之就可初步判定是否造假，如有许多黑色物出现则必掺假无疑，如被验砂金全然不变，则是真砂金；或用砂酸点其磨道，如磨道变化或消失，则是假砂金。第二类假砂金中由于银不易被火烧变色，所以可用剪切开砂金团，在放大镜下看截面有无白点，如有则是假砂金或再用硝酸点之磨道，如有白点生成则是掺银类砂金。第三类砂金最具欺骗性，因为炉缸灰之类不怕烧，也不怕酸，这时最好用王水（盐酸与硝酸3:1的混合剂），点其磨首，如磨道消失则是真砂金，如仍有明显痕迹则是掺缸末之类的假砂金了。

人们常见的熟金中的清色金鉴别有口诀，就是：掂重量，看色泽，审音韵、折软硬、用酸点。由于黄金密度要明显大于铜、银、铅、锌等常见金属，它和同体积的银铜相比，大约重其2倍。如果物品是黄金的话，有沉甸甸的感觉，这就是人们常说的“金坠手”，反之则轻飘飘的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金是有它独特的金黄色光泽（低成色例外），纯金置于强烈光线下会闪烁着耀眼的光芒，这是其他金属包括铜在内所不具备的。

成色高的黄金，掷于地时的声音无韵无弹力，而成色低的黄金音质稍亮，而铜制品掷于地时，声音响亮。因此，根据敲击物的声音可帮助我们将常见金属和黄金区别出来。

黄金有很好的延展性和硬度小的特点，纯金折而柔软，铜条折之费力。或用大头针（指甲也行）划之，用力不大而痕迹明显则是黄金，而铜类用力稍大而痕迹稍差。折软硬只适用戒指、金丝之类，对于金条、金币、金砖之类，则较困难。用磨首判断金的真伪也很有效，只是要用被检物不同的方位磨之，如几条磨道颜色明显不同，则掺假无疑。

对于上述几种熟金的鉴别方法都不相信时，则只能用硝酸点了，即用硝酸点其磨道来判定其真假。

8.2.9　国内银行黄金品种介绍

表 8－1　银行黄金投资工具

机构名称	品牌	类型	计价单位	提取实物	投资起点	交易渠道
工商银行	金行家	黄金账户	人民币/克	可以	10 克	柜面　网上银行　电话银行　自助设备
		黄金账户	美元/盎司	可以	0.1 盎司	柜面　网上银行　电话银行　自助设备
	如意金	实物黄金	人民币/克	可以	50 克	网点购买
农业银行	招金系列			可以	2 克	
中国银行	黄金宝	黄金账户	人民币/克	不可以	10 克	柜面　电话银行
建设银行	龙鼎金	实物黄金	人民币/克	可以	50 克	网点购买
	账户金	黄金账户	人民币/克	不可以	10 克	柜面　网上银行　电话银行　自助设备
招商银行	高赛尔标准金条	实物黄金	人民币/盎司	可以	2 盎司	网点购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 中国工商银行

继推出“金行家”个人实物黄金和个人账户黄金投资产品之后，工行上海分行又推出“金行家”人民币账户黄金（纸黄金）投资产品。据了解，工行纸黄金业务是指，个人投资者凭借在工行开立的活期多币种账户及人民币黄金账户，进行人民币兑黄金实盘交易。交易报价由工行根据国际黄金市场价格走势，综合国内金价制定公布。账户黄金交易所购入的黄金仅在账户中记录，不计利息，不能用来提取实物黄金。

工行纸黄金每笔交易起点为 10 克，以人民币标价，最小计量单位为 1 克。相比个人实物黄金交易，投资准入门槛大大降低，能够让更多的投资者参与到个人黄金市场投资中去。工行每次交易收取每克单边 40 基点价差的手续费，费率在目前同类产品中处于较低水平。

（1）“金行家”个人账户黄金买卖。

服务简介

“金行家”业务是指个人客户以美元或人民币作为交易结算货币，在工行规定的交易时间内，按照工行报价，使用工行提供的个人账户黄金买卖交易系统，在柜台或通过网上银行、电话银行、自助终端等方式进行个人账户黄金买卖交易的业务。

“金行家”业务包括黄金（克）/人民币和黄金（盎司）/美元两个交易品种。黄金（克）/人民币买卖业务以人民币标价，交易单位为“克”；黄金（盎司）/美元买卖业务以美元标价，交易单位为“盎司”。两类账户相互独立，不能转换。黄金账户不计利息，不能提取实物黄金。

服务特色

①交易品种丰富。你可以选择黄金（克）/人民币和黄金（盎司）/美元两个交易品种，满足多币种投资需要。

②透明度高：报价与国际市场黄金价格实时联动。

③无额外费用：无需进行实物黄金交割，没有储藏/运输/鉴别等费用。

④交易渠道丰富：柜台、网上银行、电话银行、自助设备均可办理。

⑤操作方式简便：与个人外汇买卖相似。

⑥交易方式多样：即时交易、获利委托、止损委托和双向委托，最长委托时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间可达 120 小时。

⑦投资门槛低：黄金（克）/人民币买卖业务每笔交易起点金额为 10 克黄金；黄金（盎司）/美元买卖业务每笔交易起点金额为 0.1 盎司黄金。

服务渠道

①营业网点：你在柜台办理账户黄金买卖业务时，逐笔填写《个人外汇/账户黄金买卖业务申请书》，并对交易凭证进行确认签名即可。

②电话银行：申请开通电话银行后，直接拨通 95588 电话银行，凭电话银行账户及密码，按照语音提示进行个人账户黄金买卖即时交易和委托交易。

③网上银行：申请开通网上银行后，可以登录 www. icbc. com. cn，通过“网上汇市”或“网上黄金”栏目进行黄金（盎司）/美元和黄金（克）/人民币即时交易和委托交易。

④自助设备：你可在工行的自助终端机上，查询实时汇率，并通过输入活期一本通账号和密码进行账户黄金买卖的即时交易。

操作指南

①在工行办理“金行家”业务，须指定或新开立一个多币种活期基本户作为资金结算账户，反映你在账户黄金买卖过程中的资金变动情况。在工行申请办理个人账户黄金（盎司）/美元买卖业务，可指定或新开立一个多币种活期基本户作为资金结算账户。申请办理个人账户黄金（克）/人民币买卖业务，可指定或新开立一个牡丹灵通卡（或理财金账户卡、牡丹灵通卡 e 时代）的基本账户作为个人账户黄金买卖的资金账户。凡持有本人有效身份证件的境内外个人，均可凭其合法拥有的资金（人民币或美元）在工行办理个人账户黄金买卖业务。

②起始交易金额和最小计量单位。黄金（克）/人民币买卖业务每笔交易起点金额为 10 克黄金，交易最小计量单位为 1 克；黄金（盎司）/美元买卖业务每笔交易起点金额为 0.1 盎司黄金，交易最小计量单位为 0.01 盎司。

③交易时间。通过柜面进行账户黄金买卖业务的即时交易、委托交易时间为周一至周五工行营业网点的营业时间；通过电话银行、网上银行、自助终端等离柜形式办理账户黄金买卖业务的即时交易、委托交易时间为周一早七点至周六凌晨四点（具体交易时间以当地工行实际规定为准），期间实行 24 小时不间断。如遇国家公共假日或其他特殊情况，工行将在柜台网点、电话银行、网上银行发布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通知。

④报价方式。黄金（克）/人民币买卖报价根据国际市场金价（美元/盎司）及美元/人民币中间价套算并加减相应点差制定。黄金（克）的币种代码为901，英文缩写AUG。

黄金（盎司）/美元买卖报价引用国际市场金价（美元/盎司），加减相应点差进行报价。黄金（盎司）的币种代码为801，英文缩写XAU。

黄金（盎司）/美元的报价实行钞、汇统一价。

⑤交易方式。工行账户黄金买卖方式包括即时交易和委托交易，委托交易类型包括获利委托、止损委托和双向委托。在委托有效期内，还可以撤销未成交的委托交易。通过柜面、电话银行和网上银行可以进行账户金的即时交易，委托交易，价格查询，账户查询和明细查询；通过自助终端可以进行账户金的即时交易，价格查询和账户查询。

即时买入黄金或委托买入黄金时，对应的资金账户余额应能满足该交易的资金清算需要，否则你的交易请求或委托无效；你即时卖出黄金或委托卖出黄金时，对应的黄金账户中的余额应能满足该交易的黄金清算需要，否则你的交易请求或委托无效。

委托交易是指你与银行订立的一种委托黄金买卖关系，根据约定的委托价格进行黄金买卖，在即时价格达到委托价格时而进行成交的一笔黄金买卖。委托交易包括获利委托、止损委托和双向委托三种；委托价格分为获利委托价格和止损委托价格两种。

- 获利委托：为了获得更好的收益，订立的一种委托，使之在成交时带来的收益比当前价格成交大，交易时需设定获利委托价格。
- 止损委托：为了避免价格波动带来更大的损失，订立的一种委托，使之在成交时带来的收益比当前略小，交易时需设定止损委托价格。
- 双向委托：订立一笔委托，同时含有获利和止损，在一方委托成交后，另一方自动作废，交易时需设定获利委托价格和止损委托价格。

当通过委托交易方式进行账户黄金买卖时，工行需冻结资金账户中相应的资金数量或黄金账户中相应的黄金数量。冻结于委托交易成交、撤销委托或委托自动失效后解除。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易委托被接受后，不能对被冻结资金或被冻结黄金办理即时交易、委托交易、取现、转账等业务，直至冻结解除。

工行的交易委托有效期限为24～120小时，你可以选择24小时的整数倍设置交易委托的有效期，在有效期内未成交的黄金交易委托将自动失效。你可在委托有效期内撤销尚未成交的交易委托。

⑥在工行进行个人账户黄金买卖业务时，须遵守《中国工商银行个人账户黄金买卖章程》。

⑦个人账户黄金（盎司）/美元买卖业务操作步骤：

● 网上银行操作流程：

即时、委托交易

交易明细查询

● 电话银行操作流程：

即时交易

委托交易

电话银行黄金业务还为你提供对黄金价格、账户余额、成交明细的查询功能及传真服务。

⑧个人账户黄金（克）/人民币买卖业务操作步骤：

● 网上交易流程：

网上即时、委托交易

网上账务查询

● 电话交易流程：

电话即时交易

电话委托交易

电话银行黄金业务还为你提供对黄金价格、账户余额、成交明细的查询功能及传真服务。

温馨提示

①“金行家”业务属于实盘买卖业务，你的第一笔交易必须为买入黄金，你买入的黄金由工行托管，不能提取实物黄金，你可通过工行卖出账户黄金，收回资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②通过柜面和电话银行进行账户金买卖时，只能输入需要卖出或买入的黄金（盎司）或黄金（克）数量，不能输入资金金额。

③通过网上银行和自助终端进行账户金买卖时，对于黄金（克）/人民币交易，只能输入需要卖出或买入的黄金（克）数量，不能输入资金金额；对于黄金（盎司）/美元交易，既可以输入卖出或买入的黄金（盎司）数量，也可以输入卖出或买入的美元金额。当进行卖出美元买入黄金（盎司）的交易时，工行系统将根据你输入的美元金额和实时价格（或委托价格），套算出你最多可以买入的黄金（盎司）金额（盎司保留至小数点后 2 位，不进行四舍五入），并自动对你先前输入的美元金额进行相应扣减。

④“金行家”业务实行 T+0 的清算制度，即你当天买入的黄金当天就可以卖出，且不限次数。

⑤在同一个地区，只能开立一个黄金交易账户，在网上开户，全天 24 小时均可办理。

（2）如意金。

2007 年 2 月 12 日起，中国工商银行陆续在北京、上海、浙江、广东、深圳、大连 6 个地区的 272 家指定网点隆重推出工商银行自主品牌的金条产品——“如意金”。

“如意金”是该行继“金行家”后推出的又一款个人黄金投资产品，也是第一款金条产品。“如意金”由工商银行自行设计，委托伦敦黄金市场协会认证的国际标准金银锭生产免检精炼企业铸造，每根金条上都刻有“中国工商银行”标识并配备惟一编号及其品质证书，外观简洁、大方、美观。工商银行“如意金”售价与国际市场黄金价格挂钩，透明度高，具有较高的投资和收藏价值。值得注意的是，“如意金”得到了上海黄金交易所的注册认证，是国内首家获得交易所注册认证的银行金条产品。

据悉，工商银行首批推出的“如意金”成色为 Au99.99，规格为 50 克/条。其后，该行还将陆续推出 100 克、200 克、500 克和 1 000 克金条等规格的产品。“如意金”的购买时间是工商银行营业时间的 9: 30 至 16: 30，报价单位为人民币元/克，以每天的挂牌价格销售。客户可以方便地通过现金、转账、银行卡等方式，在工商银行众多的指定销售网点柜台购买“如意金”金条。购买前请预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



先登陆中国工商银行网站（www. icbc. com. cn）或拨打电话95588查询。

中国工商银行是国内最早开办黄金业务的商业银行之一，早在2002年10月上海黄金交易所开业之时，工商银行就开始进入黄金业务市场，以交易所金融类会员的身份办理黄金业务，代理交易所的非会员客户从事黄金投资。2005年，工商银行又获得监管部门的批准开办个人黄金投资业务，7月份在上海试点“金行家”个人实物黄金投资业务；同年12月在全国16家分行推出“金行家”美元账户黄金买卖的投资产品；2006年5月，再次推出“金行家”人民币黄金买卖的投资产品。目前，这几项投资业务的发展态势良好，交易量稳居上海黄金交易所前三位，连续三年被评为“上海黄金交易所优秀会员”称号。

2. 中国农业银行

“招金进宝”系列产品共有招金投资类标准金和招金礼品标准金两类。

招金投资类标准金：通过浇铸工艺生产的标准金产品，成色为99.99%，产品分类为A类。

招金礼品标准金：通过压制工艺生产的标准金产品，成色为99.99%，产品分为B类和C类（B类和C类工艺复杂程度和包装不同，每款招金礼品标准金均配有礼盒包装)。

首批推出的产品有：

（1）“金鸡赐福”鸡年纪念金条。

2005年是中国传统的鸡年。为喜迎新年到来，特别设计2005“金鸡赐福”鸡年纪念金条，由中国农业银行和招金集团联合发售，卢金匠公司制造，以作乙酉年之纪念。

2005年“金鸡赐福”鸡年纪念金条有两大类别：一类为A类投资类标准金；另一类为B类礼品标准金。

A类投资类标准金：共有四个规格，分别为：30克、50克、100克、200克。金条上有文字“招金进宝”或“金鸡赐福”。

B类礼品标准金：共有两个款式，每个款式有三个规格，分别为：30克、50克、100克。现有产品主题为“金鸡赐福”。

（2）“祈福迎祥”金钱。

“祈福迎祥”金钱为圆形、圆形中间有方孔的仿古花钱形状。规格分别为2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



克、3 克、5 克、10 克；金钱正面为“五只蝙蝠”图案，背面为浮雕“祈福迎祥”字样，四周配以祥云。

(3) 情人节“同心”金钱。

“同心”金钱也为仿古花钱形状（圆形、圆形中间有圆孔）。规格分别为2.99克（爱久久）、5.20 克（我爱你）；正面为浮雕“永结同心”字样，四周相环双龙、双凤，背面为浮雕龙凤呈祥图案。

农行与招金集团推出的“招金进宝”系列产品具有投资性强，具备黄金独有的特性，适宜高抛低吸，即时或长线均可的特性。且流通性好，由中国农业银行实时回购，方便投资者变现、流通。同时拥有黄金的天然货币属性，是最具稳定性的投资和避险工具；兼具抵御通货膨胀风险，保值性好的几大优点，是个人投资的上佳选择。

3. 中国银行

(1) 黄金宝（个人实盘黄金买卖业务）。

2003 年 11 月 18 日中国银行上海市分行率先试运行人民币对本币金的个人实盘黄金买卖业务，也称“黄金宝”、“纸黄金”买卖，是指个人客户通过柜面服务人员或其他电子金融服务方式，进行的不可透支的人民币对本币金的交易（美元对外币金交易暂未推出），开创了国内个人投资者炒金的先河。

在业务操作上与个人实盘外汇买卖相似。目前采用元/克的报价方式，买卖点差为 1 元，此外没有其他手续费。如单笔交易量达到 1 000 克、5 000 克和10 000克，系统将自动给予优惠。

①特点。

• 金价波动大。

银行根据国际黄金市场行情，按照国际惯例进行报价。因受国际上各种政治、经济因素，以及各种突发事件的影响，金价经常处于剧烈的波动之中，因此进行个人实盘黄金买卖，风险与机遇并存。

• 交易服务时间长。

各分行结合不同的情况，经营时间有所不同，最长为每天 18 小时交易，涵盖主要国际黄金市场交易时间。

• 交易方法多样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目前可以通过柜面服务人员、电话交易设备等方式进行。两种方式各有优点：

柜面交易：服务周到，并可感受到人气氛围，特别适合初涉黄金宝交易的投资者。

电话交易：成交迅捷，并可异地操作，特别适合工作繁忙的白领投资者。

● 交易方式灵活。

既可进行市价交易，又可进行委托交易。

市价交易，又称时价交易，即根据银行当前的报价即时成交。

委托交易，又称挂盘交易，即投资者可以先将交易指令留给银行，当银行报价到达投资者希望成交的汇价水平时，银行电脑系统就立即根据投资者的委托指令成交。通过电话进行委托交易，是最省时省心的操作方式。

● 资金结算时间短。

当日可进行多次反向交易，提供更多投资机遇。

注意：首次交易必须买入黄金，不可进行透支、保证金等交易（即只能进行实盘买卖）。

②服务范围。

凡持有有效身份证件，拥有完全民事行为能力的境内居民个人，均可进行个人实盘黄金交易。

● 办理手续。

柜面交易：

客户具有一定金额的人民币存款，到指定的中行分支机构填妥相关单据交柜面服务人员即可。

电话交易：

办理中国银行活期一本通及长城借记卡，存入一定金额的人民币。

持有效身份证件，至中国银行任一网点提出申请，填妥相关申请表并签署协议，与活期一本通及长城借记卡一起交柜面服务人员。

自行输入6位数字生成账户密码后，电话交易账户即已开通。

电话交易系统的客户可使用音频电话机，拨通交易电话，输入正确的账号及密码后，即可进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自助交易（即将推出）：

办理中国银行活期一本通及长城借记卡，存入一定金额的外币。

持有效身份证件，至中国银行任一网点提出申请，填妥相关申请表并签署协议，与活期一本通及长城借记卡一起交柜面服务人员，自行输入6位数字生成账户密码后，自助交易账户即已开通。

使用自助交易设备，输入正确的密码后，即可进行交易。

- 经营理念：控制风险，稳健经营。

秉承中国银行一贯的稳健经营宗旨，中国银行自开办该业务之初就十分注意控制风险。对外，中国银行严格遵守人行的各项管理规定。对内，行内各部门就个人实盘黄金买卖业务的各个环节分工协作，相互监督；各网点每天都打印交易明细，由专人逐笔勾对，力争将差错降到最低程度；各行将有关的个人黄金买卖头寸及时汇集到资金计划处，由资金计划处统一向总行资金部平仓；制定各项管理措施，加强内控，防患于未然。

该行上海分行率先推出"黄金宝"24小时交易。据介绍，国际市场中黄金价格波动最为活跃的时间更多集中在伦敦交易时段末以及纽约交易时段初，对国内而言主要是晚间8点至12点。"黄金宝"开通24小时交易后，可以使投资人介入到这一最活跃的交易时间。

4. 中国建设银行

（1）龙鼎金。

2005年11月24日，建设银行在上海隆重推出国内首个拥有商业银行自主品牌的实物黄金产品"龙鼎金"金条，随后陆续在全国各重要城市上市。该产品成色为99.99，重量分别为50克、100克、200克和500克四款。此举是建设银行继"账户金交易"业务后又一创新和突破。

与目前市场上由商业银行代理销售的其他实物黄金产品不同，建行"龙鼎金"金条不仅是国内首个拥有商业银行自主品牌的实物黄金产品，而且拥有首批改制并成功上市的国有商业银行的良好信誉作为该产品卓越品质的保证。

"龙鼎金"金条由建设银行独家设计，委托具有中国上海黄金交易所黄金标准金供应资格的黄金企业精心打造，外观形状精美，制作工艺精湛，具有投资、收藏、馈赠等价值。建行此次设计了从50克到500克四种规格的金条产品以充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分满足不同客户的购金需求。除出售金条外，建行还将同时开办对无质损“龙鼎金”金条的回购业务，为投资者变现和获得金价上涨带来的收益提供了便利条件。“龙鼎金”金条的买卖报价以国际市场黄金价格为基础每日浮动，投资者可以在金价的波动中通过低买高卖博取收益，同时体验投资的乐趣。由于该产品是建设银行自行委托加工并直接销售，在流通过程中减少了部分环节，因此在价格上较之市场上其他同类产品将具有一定优势。建设银行在销售服务中还将提供代保管、业务咨询等一站式综合服务，使客户在拥有黄金的同时也得到黄金级的享受。

（2）账户金。

中国建设银行个人网上银行推出了多项新服务，包括网上银行黄金（账户金）买卖、个人贷款查询和为他人信用卡还款。据了解，建设银行个人网上银行客户只需到网点开立证券卡和资金账户，就可通过网上银行进行黄金理财，对账户金进行包括查询、买入、卖出等操作。

同时，建设银行个人网上银行客户还可以通过网上银行查询本人贷款账务明细和贷款额度，随时分析自己的资金情况。

5. 招商银行

2004 年 5 月 28 日，招商银行与高赛尔金银公司在京签署协议，由招行在国内银行中首家推出实物金条业务，个人投资者从 2004 年 6 月起可在招行北京、深圳两地的营业网点买卖高赛尔金条。

高赛尔金条是高赛尔金银有限公司为国内个人投资者推出的一种新型黄金投资工具，由中国印钞造币总公司长城金银精炼厂铸造，分 2 盎司、5 盎司和 10 盎司三种规格，含金量均为 99.99%。与其他黄金消费品比较，高赛尔金条的个人投资者通过银行机构可按黄金市场价进行回购。高赛尔金条买卖价格以伦敦贵金属市场报价为基准，参考上海黄金交易所当天最新价，加适当加工费报价。投资者可根据每日在相关报纸和网站公布的“高赛尔标准金条报价”，在招行相关营业网点买卖高赛尔金条。招行除代理完成黄金交易程序外，还可向投资者提供保管箱等相关服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

期货投资技巧分析

9.1 期货投资常用知识

9.1.1 什么是期货交易

期货交易是一种集中交易标准化远期合约的交易形式。即交易双方在期货交易所通过买卖期货合约并根据合约规定的条款约定在未来某一特定时间和地点，以某一特定价格买卖某一特定数量和质量的商品的交易行为。期货交易的最终目的并不是商品所有权的转移，而是通过买卖期货合约、回避现货价格风险。

与现货交易相比，期货交易的主要特征是：

（1）期货合约是由交易所制定的、在期货交易所内进行交易的合约。

（2）期货合约是标准化的合约。合约中的各项条款，如商品数量、商品质量、保证金比率、交割地点、交割方式以及交易方式等都是标准化的，合约中只有价格一项是通过市场竞价交易形成的自由价格。

（3）实物交割率低。期货合约的了结并不一定必须履行实际交货的义务，买卖期货合约者在规定的交割日期前任何时候都可通过数量相同、方向相反的交易将持有的合约相互抵销，无需再履行实际交货的义务。因此，期货交易中实物交割量占交易量的比重很小，一般小于5%。

（4）期货交易实行保证金制度。交易者不需付出与合约金额相等的全额贷款，只需付3%～15%的履约保证金。

（5）期货交易所为交易双方提供结算交割服务和履约担保，实行严格的结算交割制度，违约的风险很小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在期货市场上，交易者只需按期货合约价格的一定比率交纳少量资金作为履行期货合约的财力担保，便可参与期货合约的买卖，这种资金就是期货保证金。

在我国，期货保证金（以下简称保证金）按性质与作用的不同。可分为结算准备金和交易保证金两大类。结算准备金一般由会员单位按固定标准向交易所缴纳，为交易结算预先准备的资金。交易保证金是会员单位或客户在期货交易中因持有期货合约而实际支付的保证金，它又分为初始保证金和追加保证金两类。

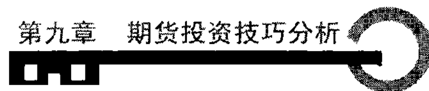
初始保证金是交易者新开仓时所需交纳的资金。它是根据交易额和保证金比率确定的，即初始保证金 = 交易金额调保证金比率。我国现行的最低保证金比率为交易金额的5%，国际上一般在3% ~8%之间。例如，大连商品交易所的大豆保证金比率为5%，如果某客户以2 700元/吨的价格买入5张大豆期货合约（每张10吨），那么，他必须向交易所支付6 750元（即2700 ×50 ×5%）的初始保证金。

交易者在持仓过程中，会因市场行情的不断变化而产生浮动盈亏（结算价与成交价之差），因而保证金账户中实际可用来弥补亏损和提供担保的资金就随时发生增减。浮动盈利将增加保证金账户余额，浮动亏损将减少保证金账户余额。保证金账户中必须维持的最低余额叫维持保证金，维持保证金结算价调持仓量调保证金比率 xk（k 为常数，称维持保证金比率，在我国通常为0.75）。当保证金账面余额低于维持保证金时，交易者必须在规定时间内补充保证金，使保证金账户的余额 > 结算价 × 持仓量 × 保证金比率，否则在下一交易日，交易所或代理机构有权实施强行平仓。这部分需要新补充的保证金就称追加保证金。仍按上例，假设客户以2 700元/吨的价格买入50吨大豆后的第三天，大豆结算价下跌至2 600元/吨。由于价格卜跌，客户的浮动亏损为5 000元 [（2 700 – 2 600） ×50]，客户保证金账户余额为1 750元（6 750 – 5 000），由于这一余额小于维持保证金（2 700 ×50 ×5% ×0.75 =5 062.5元），客户需将保证金补足至6 750元（2 700 ×50 ×5%），需补充的保证金5 000元（6 750 – 1 750）就是追加保证金。

9.1.2 期货交易的特点

期货交易虽然是从现货交易中发展而来，但它已脱胎换骨，形成了自己特有风格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）以小搏大。期货交易只需交纳5～10%的履约保证金就能完成数倍乃至数十倍的合约交易。由于期货交易保证金制度的杠杆效应，使之具有“以小博大”的特点，交易者可以用少量的资金进行大宗的买卖，节省大量的流动资金，吸引了众多交易者参与。

（2）交易便利。期货市场中买卖的是标准化的合约，只有价格是可变因素。这种标准化的合约既可作为“抽象商品”代表实物商品，又作为一种交易单位，商品本身并不进入市场。合约的标准化提高了合约的互换性和流通性，合约采用对冲方式了结义务十分方便。因此交易者可以频繁地进行交易，创造了许多赢利机会。

（3）不必担心履约问题。所有期货交易都通过期货交易所进行结算，且交易所成为任何一个买者或卖者的交易对方，为每笔交易做担保。所以交易者不必担心交易的履约问题。

（4）市场透明。交易信息完全公开，且交易采取公开竞价方式进行，使交易者可在平等的条件下公开竞争。

（5）组织严密，效率高。期货交易是一种规范化的交易，有固定的交易程序和规则，一环扣一环，环环高效运作，一笔交易通常在几秒种内即可完成。随着期货交易的国际化，交易者可以十分便捷地参与国际竞争。

因此，从事期货交易对于生产商、加工商、进出口商、中间商等现货商而言，即可通过经纪公司的中介与交易所签订了一份已标准化了的到期买货或卖货的远期合约。交易所及经纪公司为确保履约，要求买卖双方都须预先交纳一定水平的保证金，并在商品价格往一方不利方向变动时，为防止该方违约而及时要求其增加保证金水平以确保履约。

另一方面，由于商品价格波动频繁，给投机者提供了许多低买高卖、或高抛低买利用价差而牟利的机会，这与股票投资者利用股价的上落从而赢利极为相似。不过，期货投资不只可以通过低价买进、高价平出而赢利，还可以在手中无货时抛空、在价格下跌时买回而赢利，类似于股票的卖空交易。由于期货投资这一双向性的特点，使其投资机会更多，相应地投机性也更强。同时，由于期货投资是利用的5～10%的保证金即可进行全额的交易，即相当于股票投资中透支10～20倍操作，因此，若市势判断正确，交易策略得当，便会有相当高额的回报，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但同时，也相应放大了交易风险。也正是由于期货投资这种双向性、高杠杆的投资特色，使期货与股票、房地产并称为世界三大投资工具，并在欧美享有“投资之王”的美誉。

9.1.3 期货合约的内容

在谈论合约时，人们很自然地认为，合约就是印得密密麻麻的一纸文书。诚然，期货合约确实涉及大量的文件和文书工作，但是期货合约并非一纸文书。期货合约是通过期货交易所达成的一项具有法律约束力的协议，即同意在将来买卖某种商品的契约。用术语来表达，期货合约指由期货交易所统一制订的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量的实物商品或金融商品的标准化合约。期货合约的标准化条款一般包括：

（1）交易数量和单位条款。每种商品的期货合约规定了统一的、标准化的数量和数量单位，统称“交易单位”。例如，大连商品交易所规定大豆期货合约的交易单位为 10 吨。也就是说，你在大连商品交易所买卖大豆期货合约，起步就得 10 吨，用期货市场的术语表达就是 1 手，这是最小的交易单位。在期货市场，你不可以买 5 吨或卖出 8 吨大豆。

（2）质量和等级条款。商品期货合约规定了统一的、标准化的质量等级，一般采用国家制定的商品质量等级标准。例如，大连商品交易所大豆期货的交割标准采用国标。

（3）交割地点条款。期货合约为期货交易的实物交割指定了标准化的、统一的实物商品的交割仓库，以保证实物交割的正常进行。大连是我国重要的粮食集散地之一，仓储业非常发达，目前，大连商品交易所的指定交割仓库都设在大连。

（4）交割期条款。商品期货合约对进行实物交割的月份作了规定。刚开始商品期货交易时，你最先注意到的是：每种商品有几个不同的合约，每个合约标示着一定的月份，如 1999 年 11 月大豆合约与 2000 年 5 月大豆合约。

（5）最小变动价位条款。指期货交易时买卖双方报价所允许的最小变动幅度，每次报价时价格的变动必须是这个最小变动价位的整数倍，大连商品交易所大豆期货合约的最小变动价位为 1 元/吨。也就是说，当你买卖大豆期货时，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能出现2 188.5元/吨这样的价格。

（6）涨跌停板幅度条款。指交易日期货合约的成交价格不能高于或低于该合约上一交易日结算价的一定幅度。例如，大连商品交易所规定，大豆期货的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的3%。

（7）最后交易日条款。指期货合约停止买卖的最后截止日期。每种期货合约都有一定的月份限制，到了合约月份的一定日期，就要停止合约的买卖，准备进行实物交割。例如，大连商品交易所规定，大豆期货的最后交易日为合约月份的第十个交易日。

现附两种期货合约供参考，见表9－1、表9－2。

表9－1 大连商品交易所大豆期货合约

交易品种	黄大豆
交易单位	10吨/手
报价单位	人民币
最小变动价位	1元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的3%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11
交易时间	每星期一至星期五上午9:00～11:30 下午13:30～15:00
最后交易日	合约月份第十个交易日
最后交割日	最后交易日后第七日（遇法定节假日顺延）
交割等级	
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的5%
交易手续费	4元/手
交割方式	集中交割
交易代码	S
上市交易所	大连商品交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9-2　　芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货合约

交易单位	5 000 蒲式耳
最小变动价位	每蒲式耳 1/4 美分（每张合约 12.50 美元）
每日价格最大	每蒲式耳不高于或不低于上一交易日结算价
波动限制	20 美分（每张合约 1 000 美元），现货月份无限制
合约月份	9、12、1、3、5、7
交易时间	上午 9:30 ~ 下午 1:15（芝加哥时间），到期合约最后交易日交易截止时间为当日中午
最后交易日	交割月最后营业日倒数第七个营业日
交割等级	2 号软红麦、2 号硬红冬麦、2 号黑北春麦、2 号北春麦，替代品种价格差距由交易所规定

期货合约中，合约标的物的数量、质量、交货时间和地点等都是既定的，惟一的变量是价格。期货价格是在一个有组织的期货交易所的交易大厅内通过电脑撮合、集合竞价的方式产生的。由于期货合约是标准化合约，这就使得买卖双方得以用对冲的方式，以了结合约规定的实物交割的责任。

9.1.4　期货市场的基本制度

1. 保证金制度

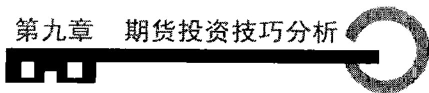
在期货交易中，任何交易者必须按照其所买卖期货合约价值的一定比例（通常为5% ~10%）缴纳资金，作为其履行期货合约的财力担保，然后才能参与期货合约的买卖，并视价格变动情况确定是否追加资金。这种制度就是保证金制度，所交的资金就是保证金。

保证金制度既体现了期货交易特有的“杠杆效应”，同时也成为交易所控制期货交易风险的一种重要手段。

2. 每日结算制度

期货交易的结算是由交易所统一组织进行的。期货交易所实行每日无负债结算制度，又称“逐日盯市”，是指每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用，对应收应付的款项同时划转，相应增加或减少会员的结算准备金。

期货交易的结算实行分级结算，即交易所对其会员进行结算，期货经纪公司对其客户进行结算。

3. 涨跌停板制度

涨跌停板制度又称每日价格最大波动限制，即指期货合约在一个交易日中的交易价格波动不得高于或低于规定的涨跌幅度，超过该涨跌幅度的报价将被视为无效，不能成交。

4. 持仓限额制度

持仓限额制度是指期货交易所为了防范操纵市场价格的行为和防止期货市场风险过度集中于少数投资者，对会员及客户的持仓数量进行限制的制度。超过限额，交易所可按规定强行平仓或提高保证金比例。

5. 大户报告制度

大户报告制度是指当会员或客户某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规定的头寸持仓限量80%以上（含本数）时，会员或客户应向交易所报告其资金情况、头寸情况等，客户须通过经纪会员报告。大户报告制度是与持仓限额制度紧密相关的又一个防范大户操纵市场价格、控制市场风险的制度。

6. 实物交割制度

实物交割制度是指交易所制定的、当期货合约到期时，交易双方将期货合约所载商品的所有权按规定进行转移，了结未平仓合约的制度。

7. 强行平仓制度

强行平仓制度，是指当会员或客户的交易保证金不足并未在规定的时间内补足，或者当会员或客户的持仓量超出规定的限额时，或者当会员或客户违规时，交易所为了防止风险进一步扩大，实行强行平仓的制度。简单地说就是交易所对违规者的有关持仓实行平仓的一种强制措施。

9.1.5 期货交易流程

1. 期货交易的基本操作程序

期货交易的完成是通过期货交易所、结算所、经纪公司和交易者这四个组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成部分的有机联系进行的。首先客户选择一个期货经纪公司，在该经纪公司办理开户手续。当客户与经纪公司的代理关系正式确立后，就可根据自己的要求向经纪公司发出交易指令。经纪公司接到客户的交易定单后，须立即通知该公司驻交易所的出市代表，并记下定单上的内容，交给该公司收单部。出市代表根据客户的指令进行买卖交易。目前国内一般采用计算机自动撮合的交易方式。结算所每日结算后，以书面形式通知经纪公司。经纪公司同样向客户提供结算清单。若客户提出平仓要求，过程同前，最后，由出市代表将原持仓合约进行对冲（平仓），经纪公司将平仓后的报表送给客户。若客户不平仓，则实行逐日盯市制度，按当天结算价结算账面盈利时，经纪公司补交盈利差额给客户。如果账面亏损时，客户须补交亏损差额。直到客户平仓时，再结算实际盈亏额。

2. 进入期货市场

（1）选择经纪公司和经纪人。

①资本雄厚、信誉好。

②通讯联络工具迅捷、先进 、服务质量好。

③能主动向客户提供各种详尽的市场信息。

④主动向客户介绍有利的交易机会，并且诚实可信、稳健谨慎，有良好的商业形象。

⑤收取合理的履约保证金。

⑥规定合理、优惠的佣金。

⑦能为客户提供理想的经纪人。

（2）开户。

①对客户的条件要求客户应至少具备以下条件：

• 具有完全民事行为能力。

• 有与进行期货交易相适应的自有资金或者其他财产，能够承担期货交易风险。

• 有固定的住所。

• 符合国家、行业的有关规定。

②开户的具体程序。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 客户提供有关文件、证明材料。

● 向客户出具《风险揭示声明书》和《期货交易规则》，向客户说明期货交易的风险和期货交易的基本规则。在准确理解《风险揭示声明书》和《期货交易规则》的基础上，由客户在《风险揭示声明书》上签字、盖章。

● 期货经纪机构与客户双方共同签署《客户委托合同书》，明确双方权利义务关系，正式形成委托关系。

● 期货经纪机构为客户提供专门账户，供客户从事期货交易的资金往来，该账户与期货经纪机构的自有资金账户必须分开。客户必须在其账户上存有足额保证金后，方可下单。

③入市交易准备。

客户在入市交易之前，还应做些准备工作：

● 心理上的准备。期货价格无时无刻不在波动，自然是判断正确的获利，判断失 误的亏损。因此，入市前盈亏的心理准备是十分必要的。

● 知识上的准备。期货交易者应掌握期货交易的基本知识和基本技巧，了解所参与交易的商品的交易规律，正确下达交易指令，使自己在期货市场上处于赢家地位。

● 市场信息上的准备。在期货市场这个完全由供求法则决定的自由竞争的市场上，信息显得异常重要。谁能及时、准确、全面地掌握市场信息，谁就能在竞争激烈的期货交易中获胜。

● 拟定交易计划。为了将损失控制到最小，使盈利更大，就要有节制地进行交易，入市前有必要拟定一个交易计划，做为参加交易的行为准则。

3. 期货交易业务流程

客户在初步接受了期货理论并熟知、掌握了基本的期货交易指令、操作技巧后，接下来就进入实际的交易过程。

（1）期货价格的形成方式。

期货价格的形成方式主要有：口头公开叫价和计算机撮合两种方式。

①口头公开叫价方式。

口头公开叫价方式又分两种，即连续竞价制（动盘）和一节一价制（静盘）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②计算机撮合交易。

计算机撮合交易是根据口头公开叫价方式的原理设计而成的一种交易方式。这种交易方式相对口头公开叫价来说具有准确、连续的特点。目前，我国的期货交易都使用计算机撮合交易系统。

4. 计算机期货交易流程

交易流程有以下几个步骤：

（1）指令下达方式包括当面委托方式、书面委托方式和电话委托方式。

（2）受令人有权利和义务审核客户的指令，包括保证金水平是否足够、指令是否超过有效期和指令内容是否齐全，从而确定指令的有效与无效。

（3）经纪公司的交易指令中心在接到交易单后，在单上打上时间戳记并检查交易单有无疏漏后，以电话方式迅速传给经纪公司在交易所的出市代表。

（4）经纪公司的出市代表收到指令后以最快的速度将指令输入计算机内。

（5）指令中心将反馈回来的成交结果记录在交易单上并打上时间戳记按原程序返馈客户。

（6）原则上说，客户每一笔交易的最终确认是根据结算公司或交易所的结算部门的最终确认为准。

（7）客户每一笔交易都由经纪公司记录存档，且保存期限一般低于5年。

（8）客户每成交一手合约（买或卖），经纪公司都要收取一定的佣金。

9.1.6 期货技术分析

1. 八种影响期货价格变动的因素

商品价格的波动主要是受市场供应和需求等基本因素的影响，即任何减少供应或增加消费的经济因素，将导致价格上涨的变化；反之，任何增加供应或减少商品消费的因素，将导致库存增加、价格下跌。然而，随着现代经济的发展，一些非供求因素也对期货价格的变化起到越来越大的作用，这就使得投资市场变得更加复杂，更加难以预料。影响价格变化的基本因素要概括起来主要有以下八个方面：

（1）供求关系。期货交易是市场经济的产物，因此，它的价格变化受市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



供求关系的影响。当供大于求时，期货价格下跌；反之，期货价格就上升。

（2）经济周期。在期货市场上，价格变动还受经济周期的影响，在经济周期的各个阶段，都会出现随之波动的价格上涨和下降现象。

（3）政府政策。各国政府制定的某些政策和措施会对期货市场价格带来不同程度的影响。

（4）政治因素。期货市场对政治气候的变化非常敏感，各种政治性事件的发生常常对价格造成不同程度的影响。

（5）社会因素。社会因素指公众的观念、社会心理趋势、传播媒介的信息影响。

（6）季节性因素。许多期货商品，尤其是农产品有明显的季节性，价格亦随季节变化而波动。

（7）心理因素。所谓心理因素，就是交易者对市场的信心程度，人称“人气”。如对某商品看好时，即使无任何利好因素，该商品价格也会上涨；而当看淡时，无任何利淡消息，价格也会下跌。又如一些大投机商们还经常利用人们的心理因素，散布某些消息，并人为地进行投机性的大量抛售或补进，谋取投机利润。

（8）金融货币变动因素。在世界经济发展过程，各国的通货膨胀，货币汇价以及利率的上下波动，已成为经济生活中的普遍现象，这对期货市场带来了日益明显的影响。

2. 基本分析法

基本分析法，是从商品的实际供求和需求对商品价格的影响这一角度来进行分析的方法。这种分析方法注重国家的有关政治、经济、金融政策、法律、法规的实施及商品的生产量、消费量、进口量和出口量等因素对商品供求状况直接或间接的影响程度。期货价格走势基本分析具体方法有：

（1）结转库存量。

（2）产量。

（3）产情报告。

（4）气候。

（5）经济状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）其他：如替代品的供求状况、全球性竞争因素等。

3. 技术因素分析法

（1）K线图。

（2）线形图。

（3）点数图。

（4）移动平均线法等。

9.1.7 套期保值的基本原理

1. 套期保值的基本原理

（1）套期保值的概念。

套期保值是指把期货市场当作转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，对其现在买进准备以后售出商品或对将来需要买进商品的价格进行保险的交易活动。

（2）套期保值的基本特征。

套期保值的基本作法是，在现货市场和期货市场对同一种类的商品同时进行数量相等但方向相反的买卖活动，即在买进或卖出实货的同时，在期货市场上卖出或买进同等数量的期货，经过一段时间，当价格变动使现货买卖上出现的盈亏时，可由期货交易上的亏盈得到抵销或弥补。从而在“现”与“期”之间、近期和远期之间建立一种对冲机制，以使价格风险降低到最低限度。

（3）套期保值的逻辑原理。

套期之所以能够保值，是因为同一种特定商品的期货和现货的主要差异在于交货日期前后不一，而它们的价格，则受相同的经济因素和非经济因素的影响和制约，而且，期货合约到期必须进行实货交割的规定性，使现货价格与期货价格还具有趋合性，即当期货合约临近到期日时，两者价格的差异接近于零，否则就有套利的机会，因而，在到期日前，期货和现货价格具有高度的相关性。在相关的两个市场中，反向操作，必然有相互冲销的效果。

2. 套期保值的方法

（1）生产者的卖期保值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不论是向市场提供农副产品的农民，还是向市场提供铜、锡、铅、石油等基础原材料的企业，作为社会商品的供应者，为了保证其已经生产出来准备提供给市场或尚在生产过程中将来要向市场出售商品的合理的经济利润，以防止正式出售时价格的可能下跌而遭受损失，可采用卖期保值的交易方式来减小价格风险，即在期货市场以卖主的身份售出数量相等的期货作为保值手段。

（2）经营者的卖期保值。

对于经营者来说，他所面临的市场风险是商品收购后尚未转售出去时，商品价格下跌，这将会使他的经营利润减少甚至发生亏损。为回避此类市场风险，经营者可采用卖期保值方式来进行价格保险。

（3）加工者的综合套期保值。

对于加工者来说，市场风险来自买和卖两个方面。他既担心原材料价格上涨，又担心成品价格下跌，更怕原材料上升、成品价格下跌局面的出现。只要该加工者所需的材料及加工后的成品都可进入期货市场进行交易，那么他就可以利用期货市场进行综合套期保值，即对购进的原材料进行买期保值，对其产品进行卖期保值，就可解除他的后顾之忧，锁牢其加工利润，从而专门进行加工生产。

3. 套期保值的作用

企业是社会经济的细胞，企业用其拥有或掌握的资源去生产经营什么、生产经营多少以及如何生产经营，不仅直接关系到企业本身的生产经济效益，而且还关系到社会资源的合理配置和社会经济效益提高。而企业生产经营决策正确与否的关键，在于能否正确地把握市场供求状态，特别是能否正确掌握市场下一步的变动趋势。期货市场的建立，不仅使企业能通过期货市场获取未来市场的供求信息，提高企业生产经营决策的科学合理性，真正做到以需定产，而且为企业通过套期保值来规避市场价格风险提供了场所，在增进企业经济效益方面发挥着重要的作用。

4. 套期保值策略

为了更好实现套期保值目的，企业在进行套期保值交易时，必须注意以下程序和策略。

（1）坚持“均等相对”的原则。“均等”，就是进行期货交易的商品必须和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现货市场上将要交易的商品在种类上相同或相关数量上相一致。“相对”，就是在两个市场上采取相反的买卖行为，如在现货市场上买，在期货市场则要卖，或相反。

（2）应选择有一定风险的现货交易进行套期保值。如果市场价格较为稳定，那就不需进行套期保值，进行保值交易需支付一定费用。

（3）比较净冒险额与保值费用，最终确定是否要进行套期保值。

（4）根据价格短期走势预测，计算出基差（即现货价格和期货价格之间的差额）预期变动额，并据此做出进入和离开期货市场的时机规划，并予以执行。

9.1.8 期货投资应该掌握的内容

所谓期货交易，也叫“合约交易”、即合同交易，交易者之间的交易相当于只是签了一个合同（不象股票买卖，交易一旦发生就意味着钱货两清了），该合同今后还可以转让（即所谓的平仓）；维持合同权利的基础就是保证金：保证金如果没有了就没权利再继续持有合同了——当然，如果以后又有保证金了、以后还可以接着再玩（跟打麻将的规矩差不多吧～）。

在期货交易中保证金一般占合同金额比例的5%～20%，所以，当行情波动5%～20%时，某一方的盈利可能翻番、另一方则理论上分文不剩。因此，期货投机的重要表现形式就是“逼仓”——令某一方保证金不足而被迫“平仓”——俗称“斩仓”——从而获利。相对而言，由于在短时间里筹集货物的速度一般比筹集资金的速度要慢，因此期货的逼仓经常表现为“多逼空”。最直观的表现是，在现货行情疲软、期货行情不跌反涨时，十有八九是要发生逼仓了。

1. 保证金制度具体如何履行

如果把期货保证金与买楼花的定金相比较，只不过期货保证金主要的不是购楼“货款”的一部分、而是用以平衡多空（或曰买/卖）双方随时发生的浮动（以及事实）盈亏。以天然胶为例：多空（或曰买/卖）双方在13 700元成交后，当行情涨至14 100元时，相当于多方有400元/手的浮动盈利、而空方则有400

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元/手的浮动亏损，交易所随时要将亏损方亏损部分的金额从其保证金账户内划拨到盈利方的保证金账户内（当然还有手续费也要从双方保证金账户内划拨出来），如果某方出现保证金值低于规定数额（注意：不是说1分钱都没有了!），交易所有权对其予以强行平仓。

2. 逐日盯市制度

由于期货行情在一天内的波动幅度经常会很大，如果以“瞬间”的盈亏结果来作为对某方实施比如“强行平仓”的行为的话，极有可能一方面引发大量的交易纠纷，另一方面甚至导致整个交易根本就无法正常进行下去；所以交易所一般采取或在收市前的某个时间、或在次一个交易日开市前的某个时间作“资金结算”（此处用词可能不当，应该怎么定义记不太清楚了）；在规定的时间内，保证金不足的一方若不能及时将保证金予以补足、交易所才对其行使强行平仓的权力。这就是所谓逐日盯市制度。

套期保值现货市场的供需双方在未来某时间对商品有卖/买要求，因担心在该时间到来时的价格不利于自己的要求、于是愿意在现在期货市场上的价位先行卖出/买进同等数量的期货合约以锁定成本，此行为即为套期保值。套期保值分买入套期保值和卖出套期保值两种，从事卖出套期保值可以向交易所申请用注册仓单质押作保证金用而不必再准备全部所需要的保证金。从事买入套期保值也可以向交易所申请用其他有价证券质押作保证金用而不必再准备全部所需要的保证金。

期货市场和批发市场之间最大的区别就是期货市场不以实货交割为主要目的和手段，一旦发生大规模的实货交割某种意义上就意味着事实上已经发生了逼仓。所以，为了迫使实货交割量减少，交易所会采取一系列的约束措施。主要有：大幅度提高交割月合约的保证金比例、大幅度增加交割手续费等。

3. 关于“爆仓”

由于行情变化过快，投资者在没来得及追加保证金的时候、账户上的保证金已经不够维持持有原来的合约了；这种因保证金不足而被强行平仓所导致的保证金“归零”、俗称“爆仓”。

4. 会员席位

与股票买卖一样，购买会员席位是经纪商（证券公司）的事，跟投资者没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有关系。

期市交易的最小单位是什么？与股票买卖一样，也叫“手”。只是对于不同的品种、“手”的标准也不一样：比如天然胶期货曾经是5吨/手。

5. 参与期货交易的几个步骤

（1）开户：其过程与股票开户的程序是一样的。

（2）注资：一般准备“最小单位”所需要的10倍以上的资金为宜。比如“最小单位”需要3 000元，那么就准备30 000元吧。

（3）了解和熟悉各种交易制度以及相关术语。

（4）学会并熟练掌握如何计算浮动盈亏。

6. 交易手续费

开仓时收一半，平仓时收一半。各个交易所或品种之间的标准不一，大约相当于2、3个点的值。

期货合约里的“2月”、“8月”指的是合约截止月份，也叫交割月份。

7. 关于“套利”

比如某甲在1 3700元买进R308（即2003年8月交割的天然胶合约）、计划在R311上抛出，假如要在同一时间完成、二者之间的价差（也叫基差）必须大到什么程度才有利可图呢？这里涉及这样一些费用：

（1）从事套利在期货市场上投入保证金的利息支出。

（2）购买天然胶的货款所占用资金的利息支出。

（3）8～11月的仓储费用。

（4）增值税：（卖价－买价）×0. 17。

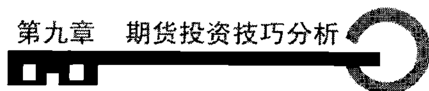
假设以上项目内容合计为350元，就意味着当在同一时间R308为13 700元/吨、R311为14 050元/吨以上时，理论上同时买R308卖R311是稳赚不赔的。

如果你还不急于“兑现”，这期间只要假设R312比R311高出一定的价位、都可以在平掉原来持有的R311合约的同时、转抛R312。

8. 关于恶性逼仓

恶性逼仓的最恶劣行为是弃盘、也叫弃仓。当逼仓主力感觉到逼仓的风险已经堆积到无法释放的地步时，其会将所持有的合约快速集中到若干个“新”席位（一般情况下，该席位的所有者或无人敢惹、或傻得可爱、或愿意“监守自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盗"）上（其实，整个逼仓的过程一直也是在各个席位之间倒仓的过程）。这样，逼仓的"利润"和本金被倒出来了，在"新"席位上仅保留"初始保证金"——也就是维持保证金；一旦行情逆转、其立即就会出现保证金不足的现象；由于此时"逼仓"主力已经人间蒸发、所以很快就会发生因无人抵抗而导致的连续"停板"。而交易所很快会发现这些"新"席位已经"爆仓"了，席位"爆仓"的后果就是交易所要接下其手头上的的所有未了结的持仓。交易所为了自保，必然会要求"对手"挂出平仓单；但是，这时候"对手"离解套还早着呢!!

于是，交易所面对的就是这样一付烂摊子：协议平仓吧，双方都说自己的合约还处于亏损状态（整个市场忽然找不到赚钱的席位了）；如果不协议平仓，行情运行方向对交易所被迫承接下来的合约还将继续不利、交易所又怎么承担得起……

9. 外汇期货和指数期货

我们平时所说的外汇期货也叫外汇（现货）按金交易，是投资者与银行之间发生的现汇交易。所谓行情，其实是各个"报价行"之间报出的价：分买进价和卖出价；当投资者"买进"的时候、银行就对应地"卖出"。直接和银行交易只存在买卖差价（一般为5~7个点，10个点也很正常；行情变化特别快的时候也可能为30~50个点）、而没有手续费，此外还可能涉及"息差"——即投资者买卖币种之间存款利息的差额。

举例：某甲在2001年11月末看好美元兑日元的汇率，于是抛日元买美元（即使投资者手头持有的就是美元也可以这样操作，因为"投资者手头持有的美元"只是保证金而已）；假设在124抛日元买美元合20万美元的规模，在134时再把日元买回来，相当于赢利200万日元——折人民币12万元。正常情况下所需要的投资额为5万元人民币的等值外币。（其间所需的时间约为3~6个月）

指数期货是直接将指数"货币"化。比如令（即人为规定）上证指数每一个点的价值为200元/手，当上证指数从1 350点升至1 500点时，投资者每买一手［约需投资 1 500×200×0.05=15 000（元）］就有机会盈利30 000元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.2 期货投资实用技巧

9.2.1 新手如何进行期货交易

1. 寻找适合的期货公司

投资者如果想加入期货市场，首先要做的就是找到一家合乎规定的期货公司来开户，而这种期货公司，必须符合以下条件：

（1）具有中国证监会许可的期货经纪业务资格，且具备中国金融期货交易所会员资格的期货公司。

（2）具备良好的商业信誉。投资者可以去调查是否具有好的市场口碑，是否加入保证金封闭运行系统等等。

（3）具有优良的硬件和软件设施。比如是否开通自助委托系统，是否开通网上交易，交易系统性能如何等等。

（4）具有专业的服务水准和合理的手续费程式。是否提供专业的投资分析，所收取的手续费是否合理等等。

2. 学会风险控制

期货投资者在市场中进行的都是投机交易。所谓投机交易，就是投资者根据自己对期货合约价格变动的判断，在价格变化中进行买或卖的交易操作，从而获得价格差。而从事投机的人，也一并承担了套期保值者所转移出去的风险。则投资者在进行交易的过程中，应当同时注重风险管理。投机交易对知识、经验以及风险管理能力要求都较高，因此，一般投资者应该谨慎行事。

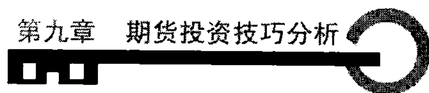
3. 懂得资金管理

交易者在期市中要懂得如何进行资金管理，它事关交易者在期货市场的生死存亡。经过经验者的总结，这里有几个要点要注意：

（1）总投资额必须限制在全部资本的50%以内，剩下的一半是储备，用来保证在交易不顺手的时候或临时支用时有备而无患。

（2）每次交易的最大总亏损金额必须限制在总资本的5%以内。这个5%是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指投资者在交易失败的情况下，将承受的最大亏损。

4. 分散投资与集中投资

分散投资市场被用来限制风险，但是如果投资过于分散，那么可能为数不多的几笔盈利将无法弥补更多的亏损交易。因此，投资者应当找到一个很好的平衡点。有些投资者将资金集中于少数几个市场，只要确保这几个市场处于良好的状态，就可以获利。一般而言，投资者选择的几个市场之间，相关性越小，分散投资的作用就越好。

5. 设置止损

目前保护性止损措施在国内的期货交易中不能直接使用，但是交易者必须为自己的持仓设置保护性止损指令，当期货价格下跌，触及到了自己设定的止损价格，就要通过反向的限价（平仓）指令来完成。

止损指令的设置非常重要，一方面投资者希望止损指令充分地接近，这样一旦交易失败，投资者的损失也尽可能地少；另一方面，如果止损指令过于接近，那面对市场发生的短暂摇摆，就可能轻易触及止损，引发不必要的平仓止损行为。因此，投资者要多多分析价格图表上的技术性因素和资金管理方面的要求，考虑市场的波动性因素，确定自己的止损价位。

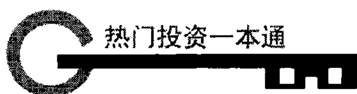
9.2.2 怎样买卖期货合约

期货交易的全过程可以概括为开仓、持仓、平仓或实物交割。

开仓，是指交易者新买入或新卖出一定数量的期货合约，例如，你可卖出 10 手大豆期货合约，当这一笔交易是你的第一次买卖时，就被称为开仓交易。在期货市场上，买入或卖出一份期货合约相当于签署了一份远期交割合同。开仓之后尚没有平仓的合约，叫未平仓合约或者未平仓头寸，也叫持仓。开仓时，买入期货合约后所持有的头寸叫多头头寸，简称多头；卖出期货合约后所持有的头寸叫空头头寸，简称空头。

如果交易者将这份期货合约保留到最后交易日结束，他就必须通过实物交割来了结这笔期货交易，然而，进行实物交割的是少数。大约 99% 的市场参与者都在最后交易日结束之前择机将买入的期货合约卖出，或将卖出的期货合约买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回，即通过笔数相等、方向相反的期货交易来对冲原有的期货合约，以此了结期货交易，解除到期进行实物交割的义务。举例而言，如果投资者卖出大豆 2000 年 5 月合约 10 手，那么，你就应在 2000 年 5 月到期前，买进 10 手同一个合约来对冲平仓，这样，一开一平，一个交易过程就结束了。这就象财务做账一样，同一笔资金进出一次，账就做平了。这种买回已卖出合约，或卖出已买入合约的行为就叫平仓。交易者开仓之后可以选择两种方式了结期货合约：要么择机平仓，要么保留至最后交易日并进行实物交割。

期货交易者在买卖期货合约时，可能盈利，也可能发生亏损。那么，从交易者自己的角度看，什么样交易是盈利的？什么样的交易是亏损的？请看一个例子，比如，投资者选择了 1 手大豆合约的买卖。投资者以 2 188 元/吨的价格卖出明年 5 月份交割的 1 手大豆合约。这时，投资者所处的交易部位就被称为“空头”部位，现在可以说投资者是一位“卖空者”或者说投资者卖空 1 手大豆合约。

当你成为空头时，你有两种选择。一种是一直到合约的期满都保持空头部位，交割时，你在现货市场买入 10 吨大豆并提交给合约的买方。如果你能以低于 2 188 元/吨的价格买入大豆，那么交割后你就能盈利；反之，你以高于 2 188 元/吨的价格买入，你就会亏本。比如你付出 2 238 元/吨购买用于交割的大豆，那么，你将损失 500 元（不计交易、交割手续费）。

投资者作为空头的另一种选择是，当大豆期货的价格对投资者有利时，进行对冲平仓。也就是说，如果投资者是卖方（空头），投资者就能买入同样一种合约成为买方而平仓。如果这让投资者迷惑不解，投资者可想想上面合约期满时是怎么做的：从现货市场买入大豆抵补空头地位并将它提交给合约的买方，其实质是一样的。如果既是空头又是多头，两者相互抵销，投资者便可撤离期货市场了。如果投资者以 2 188 元/吨做空头，然后，又以 2 058 元/吨做多头，把原来持有的卖出合约买回来，那么投资者可赚 1 300 元（不计交易手续费）。

9.2.3 套期保值交易

套期保值是指利用现货与期货价格趋于同向运动的规律，遵循“均衡而相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对”的原则，在期货市场进行买进（或卖出）与现货市场数量相当、但交易方向相反的期货合约，从而利用一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损，在价格波动方向不明确的情况下，达到规避价格波动风险的目的。

【例】某电缆厂在6月份计划三个月后购进100吨铜，为防止日后可能出现价格的上涨，该厂通过在上海期货交易所进行铜的套期保值交易，见表9－3。

表9－3

	现货市场	期货市场
6月1日	9月份需铜100吨，6月现货市场价格16 000元/吨	买入100手9月期铜合约，买入价为16 100元/吨
9月1日	买入100吨铜，市价为17 000元/吨	卖出100手9月期铜合约，卖出价为17 200元/吨

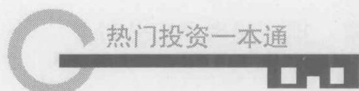
结果，该厂在现货市场中每吨铜多付1 000元，但在期货市场中，该厂每吨铜获利1 100元，通过在期货市场的操作，该厂有效地回避了现货市场的风险。由于进行套期保值回避了不利价

9.2.4 期货市场交易

期货投机交易指在期货市场上以获取价差收益为目的的期货交易行为。投机者根据自己对期货价格走势的判断，做出买进或卖出的决定，如果这种判断与市场价格走势相同，则投机者平仓出局后可获取投机利润；如果判断与价格走势相反，则投机者平仓出局后承担投机损失。由于投机的目的是赚取差价收益，所以，投机者一般只是平仓了结期货交易，而不进行实物交割。

投机交易，在期货市场上有增加市场流动性和承担套期保值者转嫁风险的作用，有利于期货交易的顺利进行和期货市场的正常运转。它是期货市场套期保值功能和发现价格功能得以发挥的重要条件之一。另外，适度的期货投机能够缓减价格波动。投机者进行期货交易，总是力图通过对未来价格的正确判断和预测来赚取差价利润。当期货市场供过于求时．市场价格低于均衡价格，投机者低价买进合约，从而增加了需求，使期货价格上涨，供求重新趋于平衡；当期货市场供不应求时，市场价格则高于均衡价格，投机者会高价卖出合约，增加了供给，使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货价格下跌，供求重新趋于平衡。可见，期货投机对于缩小价格波动幅度发挥了很大的作用。

【例】如某投资者用10万元投资期货市场，2002年11月，该投资者预计天然橡胶价格将上升，则在11月25日决定买进2003年5月交割的天然橡胶305合约10手（共50吨），买入价为10 000元/吨，所需保证金4万元。到2003年3月15，天然橡胶期货价格上升至15 000元/吨，该投资者以15 000元/吨的市价卖出10手305合约，平掉原有头寸，每吨盈利5 000元，共盈利250 000元（不含手续费）。投资不到4个月，收益率高达625%，见表9－4。

表9－4　天然橡胶期货投机交易操作过程

操作类型	操作过程
开仓操作	保证金比例：8%； 买入价格：10 000元/吨 买入数量：10手 所需资金：8%×10 000元/吨×10手×5＝40 000（元）
平仓操作	卖出价格：15 000元/吨 价格波动：（15 000－10 000）/10 000＝50%
操作结果	赢（亏）额：（卖出价－买入价）×数量×单位 （15 000－10 000）×10×5＝250 000（元） 收益率：盈（亏）额/本金×100%＝250 000/40 000×100%＝625%

进行投机交易的具体内容有：

1. 资金管理策略

交易者应将期货市场的投资限于其全部资本50%以内，余额用来保护可能出现的损失；每一轮交易允许的最大亏损额通常应限制在总资本的5%以内；对于总投入资金量较大的交易者，在单个期货品种上所投入的资金应限制在总资本的10%～15%以内，在相关商品期货市场中投入的资金应限制在总资本的20%～30%以内。

2. 入市时机的选择

在对商品的价格趋势做出估计后，就要慎重地选择入市时机。有时虽然对市场的方向做出了正确的判断，但如果入市时机选择错误，也会蒙受损失。在选择入市时机的过程中，应特别注意使用技术性分析方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 制定盈利目标和亏损限度

在进行期货交易之前，必须认真分析研究，制定切实可行的计划，并对预期获利和潜在的风险做出较为明确的判断和估算。一般来讲，应对每一笔计划中的交易确定利润风险比，即预期利润和潜在亏损之比。通用的标准是3∶1以上。也就是说，可能的获利应3倍以上于潜在的亏损。在具体操作中，除非出现预先判断失误的情况，一般应注意按计划执行，切忌由于短时间的行情变化或因传闻的影响，而仓促改变原定计划。同时，还应将亏损限定在计划之内，特别是要善于止损，防止亏损进一步扩大。另外，在具体运作中，还切忌盲目追涨杀跌。

4. 制定期货交易计划

期货交易是一项风险性很高的投资行为，参加期货交易一定要事先制定妥善的交易计划，主要包括：自身财务抵御风险的能力、所选择交易的商品合约、该商品的市场分析、持有该商品合约头寸的期限、盈利目标和亏损限度、入市加码与出场的时机选择等。

交易策略是一门艺术，交易者应灵活使用各种策略，以实现“让利润充分增长，把亏损限于小额”的目的。

9.2.5 实物交割内容

交割是指：至期货标准合约规定的最后交易日后，对持有的未平仓合约以实物交收形式了结期货买卖义务的一种平仓形式。交割方式主要有实物交割和现金交割两种，目前国内商品期货交易中仅有实物交割一种方式。

实物交割是指：在规定时间内，合约买卖双方在规定的地点，采用仓单与货款交换的方式交收实物、履约平仓。各交易所的各种期货商品均有指定交割仓库负责交割验货、开具仓单、向买卖双方提供仓储条件。由于国内各交易所均采用电脑撮合方式进行交易，因此在交易清算及实物交割程序方面大同小异。一般分为匹配、交割两个步骤：

1. 匹配

国内大部分期货交易所在合约最后交易日结束后，全部未平仓合约由计算机自动给买卖双方配对交割；也有一些交易所在合约交易结束前规定有匹配日，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



匹配日中，计算机按照先申请者优先、持仓期长者优先的原则对提出交割的买方和卖方进行匹配，若申请交割的买方或卖方不足时，计算机系统按持仓期长者为先的原则从未申请实物交割的卖方或买方选择匹配，直到所有实物交割申请者匹配上为止。匹配上的交割双方取得进行票据交换和实物交收的资格，相应的持仓部位则自动退出交易系统，并由交易所公开具体配对双方的单位名称、交割地点及交割数量。交割地点如有多处，大多数交易所规定交割地由卖方指定。此后在规定交割期限内，买卖双方须将实物交割全额货款和标准仓单交至交易所指定的交割部门，由交易所统一办理资金划拨和仓单交付等手续。

2. 交割

实物交割通常采用票据交换方式。交割双方必须在指定交割日期到指定地点办理票据交换手续。期货合约的卖方须提交仓单、质检单、发票，而期货合约的买方须提交支票。仓单可由卖方将实物运进指定交割仓库获得，也可由卖方按市价直接在指定仓库购买。通常由交易所结算部门负责票据的验证和交换，而交易所指定的交割仓库负责为交割双方办理货物交收的有关手续和提供相关的服务。

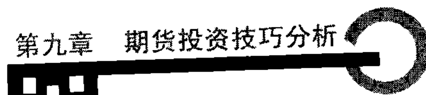
9.2.6 发挥优势进行期货交易

从期货独具特色的交易机制看，它体现出以小搏大、商机无限和机会均等的魅力，这就意味着：无论是机构投资者还是散户投资者，都有机会获取较大的收益，但关键在于能否发挥自身的优势。

优势，可以理解为在某一时空环境中，占有形势、力量、技能等方面的优越条件，具有特定的超越常规的独特要素。那么，在期货投资活动中，我们如何去判断“势”之所在？然后发挥自身优势呢？

判断“势”之所在，就是判断市场当前的形势及未来趋向。“势”者，大形式与小环境也，具有不以人的意志为转移的客观实在性与不可抗拒性。古人云：大势之所趋，非人力所能及也。期货市场经常处于均衡状态与失衡状态这两种形式的转换中，在外因和内因的作用下，由均衡状态转向失衡状态，再由失衡状态转向新的均衡状态，如此循环往复，以至无穷。然而，期货市场规律性的变化属于无形物质运动规律的范畴。规律不易被发现，但一定存在，必须透过现象看本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



质才能发现。判断“势”之所在，就是预先洞察出引导市场产生规律的主要因素，并恰当地利用市场规律从现有状态到未来状态之间的时空差，超前地把握这一战机，赢取投资收益。

“势”无常“势”，水无常形，参与期货投资，能够判断“势”之所在是投资者必备的能力，而能够发挥出自身的优势，才是致胜的关键。

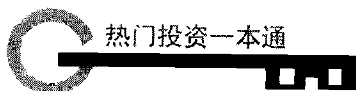
优势，表现于知识规模方面。在期货市场上，要研究市场趋势，就必须要研究宏观基本面的供需因素、经济波动周期因素、金融货币因素、政治政策因素、自然因素、技术形态、投机和心理因素等。而要收集、分析、判断这些因素，知识的积累是必备的基础。由于期货交易聚集了众多的买方和卖方，在公开的自由竞争中，他们把自己所掌握的对某种商品的供求关系及价格变动的趋势信息，集中到交易所内，形成各自的判断标准，并催生出他们参与交易的行动能力。但是参与市场投资达成交易，意味着买卖双方形成了完全相反的价值判断，有一个买方，就对应有一个卖方，就意味者必定有一个是错的，因此，成交越密集，越容易，则意味着买卖双方完全相反的价值判断的程度就越高，价值判断就越难。

任何一个投资者（包括机构投资者），在资金规模和静态的知识规模上都只是市场资金总规模和蕴含的知识总量的一个较小的子集，投资者的资本金是实现投资收益的财富基础，投资者的知识是决策的依据，是决策的精神基础。由于投资者在资金、知识两个层面上均属于以小搏大，那么，投资获利的条件就是在知识积累的量和质的基础上对市场判断的准确性和资金投入时机决策的正确性。所以，投资者只有积累了知识优势，才能形成个性化的判断能力和投资交易理性化的交易能力，进而达到先知先觉的境界，提高致胜的可能性。

优势，表现于资金规模方面。由于投资者的资本金是实现投资收益的财富基础，价格曲线是所有投资者的行为轨迹，资金在交易中都通过价量关系作用于市场，所以，投资的损、益就表现为价于量的乘数效应。资金规模和交易群体是构成市场交易的两个要件，资金规模大小是形成优势与劣势的先期条件，例如：在某一商品上，一个只有数万元的投资者，他的资金投入对市场价格也许只可能在瞬间影响一、两个价位；一个有数千万元的投资者可以在短期内影响几十个价位；而数亿元的主力资金就有能力在一定时期内控制一波行情。

一般来说，期货市场中的主力资金都有现货背景，具有人力优势和资金优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势，其投资战略的主要特征是，在发现价值被扭曲或低估的投资对象时，在有利的时空条件下，依靠接现货或交现货的实力，以期现套利为手段，利用资金规模优势迫使投机资金认赔出局以获取超额利润。而散户的主要投资方式是，追逐市场热点、寻求市场波段差价以获取利润。对于主力机构而言，其资本势力、人力资源及对有关国家政策的获取和对市场信息的收集、分析、判断的集团化决策等优势，是散户投资者不可企及的；其现货收购和分销的渠道，也是一般投资者忘尘莫及的。散户投资者不仅要分析供需关系和市场趋势，而且要揣度主力机构隐藏的实力、意图和行为特征，然后追逐其强势一方的投资方向。可见，散户投资者与主力机构相比，在一定时期内实属劣势。

但是，资金方面的优势只是相对的。因为期货交易的机制，是矛盾性的“对立”。买卖双方完全相反的价值判断必须以“均等”为基础，成交密集度的形成是方向相反、数量相等的结果，假如资金实力具有优势的一方希望有足够的筹码供其吸纳，就必须需要对立方有足够的量的规模供其满足需求，如果这种供需比较容易形成交易，则可以推断：相反的价值判断已经成立，而且对立方也具有足够可以相抗衡的实力。诚如此，市场均衡状态就会产生，优势一方的优势条件也就已经大打折扣了。期货和约的时间规则将促使对立状态在一定时空内予以终结，则均衡状态就必须被破坏，那么，胜负的决定条件又复归到“趋势”的要件上了。

优势在期货市场上主要包括知识和资金方面的比较程度，以及由此衍生出的交易原则、时机决策、风险控制、投资理念等，优势的发挥在于知识和资金两个要件的有机结合。由于投资者在这两方面均属于以小博大，那么，优势具有在一定时空条件的局限性和相对性。所以，只有善于发挥自身优势的投资者，才是市场中的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

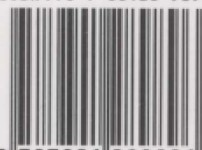
热门投资一本通

股票、基金、外汇、黄金、期货投资必备手册

只要肯于勤奋学习，
获得财富手到擒来。



撒下一粒投资的种子，
收获意想不到的利润。


ISBN 978-7-80128-989-6
9 787801 289896 >

定价：29.00元